



Bayer Aktiengesellschaft

(incorporated in the Federal Republic of Germany)

€ 1,200,000,000 0.050% Notes due 2025

ISIN XS2281342878, Common Code 228134287, WKN A3H3EU, Issue price: 100.148 per cent.

€ 1,000,000,000 0.375% Notes due 2029

ISIN XS2281343256, Common Code 228134325, WKN A3H3EV, Issue price: 99.373 per cent.

€ 1,000,000,000 0.625% Notes due 2031

ISIN XS2281343413, Common Code 228134341, WKN A3H3EW, Issue price: 99.023 per cent.

€ 800,000,000 1.000% Notes due 2036

ISIN XS2281343686, Common Code 228134368, WKN A3H3EX, Issue price: 99.103 per cent.

Bayer Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") will issue on 12 January 2021 (the "**Issue Date**") € 1,200,000,000 0.050% Notes due 2025 (the "**2025 Notes**"), € 1,000,000,000 0.375% Notes due 2029 (the "**2029 Notes**"), € 1,000,000,000 0.625% Notes due 2031 (the "**2031 Notes**") and € 800,000,000 1.000% Notes due 2036 (the "**2036 Notes**", and together with the 2025 Notes, the 2029 Notes and the 2031 Notes, the "**Notes**" and each a "**Series**") each in the denomination of € 100,000 per Note.

The Notes will be governed by the laws of the Federal Republic of Germany ("**Germany**").

The 2025 Notes will bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 0.050 per cent. per annum from and including the Issue Date to but excluding 12 January 2025 (the "**2025 Notes Maturity Date**"). Interest on the 2025 Notes will be payable annually in arrear on 12 January of each year, commencing on 12 January 2022. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the 2025 Notes will be redeemed at par on the 2025 Notes Maturity Date.

The 2029 Notes will bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 0.375 per cent. per annum from and including the Issue Date to but excluding 12 January 2029 (the "**2029 Notes Maturity Date**"). Interest on the 2029 Notes will be payable annually in arrear on 12 January of each year, commencing on 12 January 2022. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the 2029 Notes will be redeemed at par on the 2029 Notes Maturity Date.

The 2031 Notes will bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 0.625 per cent. per annum from and including the Issue Date to but excluding 12 July 2031 (the "**2031 Notes Maturity Date**"). Interest on the 2031 Notes will be payable annually in arrear on 12 July of each year, commencing on 12 July 2021 (short first coupon). Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the 2031 Notes will be redeemed at par on the 2031 Notes Maturity Date.

The 2036 Notes will bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 1.000 per cent. per annum from and including the Issue Date to but excluding 12 January 2036 (the "**2036 Notes Maturity Date**"). Interest on the 2036 Notes will be payable annually in arrear on 12 January of each year, commencing on 12 January 2022. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the 2036 Notes will be redeemed at par on the 2036 Notes Maturity Date.

The Issuer may, at its option, redeem each Series of Notes prior to their respective maturity date on the terms set forth in § 5 of the respective terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**").

Each Series of Notes will initially be represented by a temporary global note in bearer form (each a "**Temporary Global Note**"). Interests in each Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part, for interests in a corresponding permanent global note (each a "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Notes, the "**Global Notes**") not earlier than 40 days after the Issue Date (the "**Exchange Date**"), upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.

This prospectus (the "**Prospectus**") constitutes a prospectus within the meaning of Article 6.3 of Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**"). This Prospectus will be published in electronic form together with all documents incorporated by reference on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

This Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, Luxembourg ("**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation. The CSSF only approves this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. By approving the Prospectus, the CSSF gives no undertaking as to the economic and financial soundness of the issue of the transaction or the quality or solvency of the Issuer. Such approval should neither be considered as an endorsement of the Issuer that is subject of this Prospectus nor of the quality of the securities that are the subject of this Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

This Prospectus will be valid until 8 January 2022 and may in this period be used for admission of the Notes to trading on a regulated market. In case of a significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which may affect the assessment of the Notes, the Issuer will prepare and publish a supplement to the Prospectus without undue delay in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation. The obligation of the Issuer to supplement this Prospectus will cease to apply once the Notes have been admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and at the latest upon expiry of the validity period of this Prospectus.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for each Series of Notes to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Official List**") and to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market. The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments (as amended, "**MiFID II**").

This Prospectus does not constitute an offer to sell, or the solicitation of an offer to buy, the Notes in any jurisdiction where such offer or solicitation is unlawful.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and subject to certain exceptions, the Notes may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"), the United Kingdom or anywhere else.

Prospective purchasers of the Notes should ensure that they understand the nature of the Notes and the extent of their exposure to risks and that they consider the suitability of the Notes as an investment in the light of their own circumstances and financial condition. Investing in the Notes involves certain risks. Please review the section entitled "*Risk Factors*" beginning on page 6 of this Prospectus.

Joint Bookrunners and Co-ordinating Banks

Barclays

HSBC

Santander Corporate & Investment Banking

Joint Bookrunners

BBVA

Crédit Agricole CIB

Rabobank

SMBC Nikko

Standard Chartered Bank AG

Wells Fargo Securities

RESPONSIBILITY STATEMENT

The Issuer with its registered office in Germany accepts responsibility for the information contained in this Prospectus and hereby declares that the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

The Issuer further confirms that (i) this Prospectus contains all relevant information with respect to the Issuer (also referred to as "**Bayer AG**" herein) and its consolidated subsidiaries taken as a whole ("**Bayer**", "**we**", "**us**", "**our**" or the "**Bayer Group**") and to the Notes which is material in the context of the issue and the offering of the Notes, including all relevant information which, according to the particular nature of the Issuer and of the Notes is necessary to enable investors and their investment advisers to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses, and prospects of the Issuer and the Bayer Group and of the rights attached to the Notes; (ii) the statements contained in this Prospectus relating to the Issuer, the Bayer Group and the Notes are in every material respect true and accurate and not misleading; (iii) there are no other facts in relation to the Issuer, the Bayer Group or the Notes the omission of which would, in the context of the issue and offering of the Notes, make any statement in the Prospectus misleading in any material respect; and (iv) reasonable enquiries have been made by the Issuer to ascertain such facts and to verify the accuracy of all such information and statements.

NOTICE

No person is authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Prospectus and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of the Issuer or Banco Santander, S.A., Barclays Bank Ireland PLC, HSBC Continental Europe, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Coöperatieve Rabobank U.A., SMBC Nikko Capital Markets Europe GmbH, Standard Chartered Bank AG and Wells Fargo Securities Europe S.A. (together, the "**Joint Bookrunners**").

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with all documents incorporated herein or therein by reference.

The legally binding language of this Prospectus is English except for the Terms and Conditions in respect of which German is the legally binding language.

In this Prospectus, all references to "€", "EUR" or "Euro" are to the currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the Euro, as amended. References to "US\$" are to United States dollars. References to "billions" are to thousands of millions.

Each investor contemplating purchasing any Notes should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of the Issuer. This Prospectus does not constitute an offer of Notes or an invitation by or on behalf of the Issuer or the Joint Bookrunners to purchase any Notes. Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Notes should be considered as a recommendation by the Issuer or the Joint Bookrunners to a recipient hereof and thereof that such recipient should purchase any Notes.

This Prospectus reflects the status as at its date. The offering, sale and delivery of the Notes and the distribution of the Prospectus may not be taken as an implication that the information contained herein is accurate and complete subsequent to the date hereof or that there has been no adverse change in the financial condition of the Issuer since the date hereof.

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of the Joint Bookrunners, any of its affiliates or any other person mentioned in the Prospectus, except for the Issuer, accepts responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in this Prospectus or any other documents incorporated by reference and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accept any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents. The Joint Bookrunners have not independently verified any such information and accept no responsibility for the accuracy thereof.

This Prospectus does not constitute, and may not be used for the purposes of, an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such offer or solicitation.

The distribution of this Prospectus and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus comes are required to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of the restrictions see the section "*Subscription and Sale of the Notes – Selling Restrictions*" below. In particular, the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and are subject to United States tax law requirements. Subject to certain exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons as defined in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**").

For the avoidance of doubt, the content of any website referred to in this Prospectus does not form part of this Prospectus and the information on such websites has not been scrutinized or approved by the CSSF as competent authority under the Prospectus Regulation.

SINGAPORE SECURITIES AND FUTURES ACT PRODUCT CLASSIFICATION

In connection with Section 309B of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore (the "**SFA**") and the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore (the "**CMP Regulations 2018**"), the Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA), that the Notes are 'prescribed capital markets products' (as defined in the CMP Regulations 2018) and Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET: PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY

Solely for the purposes of each manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in MiFID II; and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

PRIIPS REGULATION / PROSPECTUS REGULATION / PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS

The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of the following: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a

professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

Where acting as agent on behalf of a disclosed or undisclosed client when purchasing, or making or accepting an offer to purchase, any Notes (or any beneficial interests therein) from the Issuer and/or the Joint Bookrunners the foregoing representations, warranties, agreements and undertakings will be given by and be binding upon both the agent and its underlying client.

STABILISATION

IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF THE NOTES, BANCO SANTANDER, S.A. (THE "**STABILISING MANAGER**") (OR ANY PERSON ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER) MAY OVER-ALLOT NOTES OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE MARKET PRICE OF THE NOTES AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, STABILISATION MAY NOT NECESSARILY OCCUR. ANY STABILISATION ACTION MAY BEGIN ON OR AFTER THE DATE ON WHICH ADEQUATE PUBLIC DISCLOSURE OF THE TERMS OF THE OFFER OF THE NOTES IS MADE AND, IF BEGUN, MAY CEASE AT ANY TIME, BUT IT MUST END NO LATER THAN THE EARLIER OF 30 DAYS AFTER THE ISSUE DATE OF THE NOTES AND 60 DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE NOTES. ANY STABILISATION ACTION OR OVER-ALLOTMENT MUST BE CONDUCTED BY THE STABILISING MANAGER (OR ANY PERSON ACTING ON BEHALF OF THE STABILISING MANAGER) IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND RULES.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains certain forward-looking statements, including statements using the words "*believe*", "*anticipate*", "*intend*", "*expect*", "*will*", "*plans*", "*may*" or other similar terms. This applies in particular to statements under the caption "*Description of the Issuer and the Bayer Group*" and statements elsewhere in this Prospectus relating to, among other things, the future financial performance, plans and expectations regarding developments in the business of the Issuer and Bayer Group. These forward-looking statements are subject to a number of risks, uncertainties, assumptions and other factors that may cause the actual results, including the financial position and profitability of the Issuer or the Bayer Group, to be materially different from or worse than those expressed or implied by these forward-looking statements. Neither the Issuer nor the Joint Bookrunners do assume any obligation to update such forward-looking statements and to adapt them to future events or developments.

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES

Certain terms used in this Prospectus and financial measures presented in the documents incorporated by reference are not recognised financial measures under International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("**IFRS**") ("**Alternative Performance Measures**") and may therefore not be considered as an alternative to the financial measures defined by IFRS or any other generally accepted accounting principles. The Issuer has provided these Alternative Performance Measures because it believes they provide investors with additional information to assess the financial condition, results of operations and cash flows of Bayer Group's business activities. The definition of the Alternative Performance Measures may vary from the definition of identically named alternative performance measures used by other companies. The Alternative Performance Measures for Bayer Group presented by the Issuer should not be considered as an alternative to measures of financial condition, results of operations and cash flows derived in accordance with IFRS. These Alternative Performance Measures have limitations as analytical tools and should not be considered in isolation or as substitutes for the analysis of the financial condition, results of operations and cash flows as reported under IFRS.

For further information, please see "*Description of the Issuer and the Bayer Group - Alternative Performance Measures*".

TABLE OF CONTENTS

RISK FACTORS.....	6
TERMS AND CONDITIONS OF THE 2025 NOTES.....	13
TERMS AND CONDITIONS OF THE 2029 NOTES.....	31
TERMS AND CONDITIONS OF THE 2031 NOTES.....	49
TERMS AND CONDITIONS OF THE 2036 NOTES.....	67
USE OF PROCEEDS	85
DESCRIPTION OF THE ISSUER AND THE BAYER GROUP	86
TAXATION WARNING.....	102
SUBSCRIPTION AND SALE OF THE NOTES	103
GENERAL INFORMATION	106
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	108

RISK FACTORS

Before deciding to purchase the Notes, investors should carefully review and consider the following risk factors and the other information contained in this Prospectus. Should one or more of the risks described below materialise, this may have a material adverse effect on the business, prospects, shareholders' equity, assets, financial position and results of operations (Vermögens-, Finanz- und Ertragslage) or general affairs of the Issuer or the Bayer Group. Moreover, if any of these risks occur, the market value of the Notes and the likelihood that the Issuer will be in a position to fulfil its payment obligations under the Notes may decrease, in which case the holders of the Notes could lose all or part of their investments. Factors which the Issuer believes may be material for the purpose of assessing the market risks associated with the Notes are also described below.

The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in the Notes, but the Issuer may be unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with the Notes for other unknown reasons than those described below. Additional risks of which the Issuer is not presently aware could also affect the business operations of the Bayer Group and have a material adverse effect on the business activities and financial condition and results of operations of the Bayer Group. Prospective investors should read the detailed information set out elsewhere in this Prospectus (including any documents incorporated by reference herein) and reach their own views prior to making any investment decision.

Words and expressions defined in the Terms and Conditions shall have the same meanings in this section.

The following risk factors are organized in categories depending on their respective nature.

Potential investors should, among other things, consider the following:

Risks relating to the Issuer and Bayer Group

Strategic Risks

Social and Macroeconomic Trends including the COVID-19 pandemic

A deterioration in public perception toward Bayer represents a risk. For example, modern agricultural methods, such as the application of certain classes of crop protection products and the use of genetic engineering, are often the subject of intense public debate and can adversely affect our reputation. The risk of an increasingly negative public debate that is not primarily based on science may, for example, lead to legislative and regulatory decisions that are unfavourable to us, significantly limiting the use of our products or even resulting in voluntary or mandated product withdrawals.

The ongoing COVID-19 pandemic has already resulted in global containment actions leading to a sudden stop of various economic activities. The pandemic bears risks such as a significant decline in global consumption as well as unfavourable geopolitical and macroeconomic effects. Such developments could potentially lead to consequences for Bayer such as a decline in sales, disruptions in our supply chain including the inability to source certain materials, an increase in input prices or longer development times. Our earnings, working capital and cash flows as well as our ability to achieve our strategic objectives might be negatively impacted.

Moreover, negative developments of a macroeconomic nature, such as crises in important sales markets for Bayer, could adversely impact our Crop Science business and reduce our earnings. Our markets are cyclical and are shaped by economic developments and factors including fluctuating weather conditions and pest pressure that may adversely impact our business.

Market Developments

In the Crop Science Division, we could face increased competition in the seed and crop protection industry. New competitors entering the market as well as aggressive marketing and pricing strategies – not only for generic products – could negatively impact our profitability. In addition, increasing digitalization in the agriculture sector could lead to the rise of new players and alter the market, potentially impacting value creation at our crop protection business. The

unexpected development of resistances, which could impact market growth or the profitability of our products, represents a further risk.

The risk of existing business models undergoing rapid change as a result of digitalization and new digital products is also present in the Consumer Health Division. Digitalization is a key factor in gaining a competitive advantage. If we fail to adequately integrate this development into our existing business models, we could lose customers and market share.

Regulatory Changes

Our business activity is subject to extensive regulations that may change. For example, further restrictions could be imposed on the sale and use of various crop protection products or the pricing of pharmaceutical products could be more strictly regulated. For instance, in June 2020, the U.S. Court of Appeals for the Ninth Circuit issued a ruling against the U.S. Environmental Protection Agency that vacates current U.S. registrations of certain low-volatility dicamba, affecting also certain dicamba-based products of Bayer. Residues of agrochemical products, pharmaceutical compounds or microplastics in the environment could also become subject to more stringent regulation. In addition, regulatory changes could affect agricultural imports from other parts of the world and therefore our business in those regions. Regulatory changes could also cause uncertainty over our products' patent protection, potentially resulting in financial losses that may even include the repayment of license fees. Regulatory changes may also lead to higher product development costs and longer development times or even necessitate adjustments to our product portfolio, which in turn may negatively impact our reputation.

Business Strategy

In the Pharmaceuticals Division in particular, we look to supplement our organic growth through acquisitions and / or inlicensing. The strategic measures aimed at achieving inorganic growth involve heightened challenges, in part due to the increasing difficulty in identifying suitable acquisition or inlicensing candidates on economically acceptable terms.

One of the challenges for our Crop Science Division lies in enhancing agricultural productivity through the use of digital tools, such as data analysis. In addition, new digital business models will emerge. These developments entail risks and uncertainties.

Operational Risks

Research and Development

Technological advances in pharmaceutical product development may represent a risk for us should we not be in a position to play a role in shaping such advances.

The need to identify a sufficient number of research candidates represents a challenge. We cannot ensure that all of the products we are currently developing or will develop in the future will obtain their planned approval / registration or achieve commercial success. These goals may not be reached if, for example, we are unable to satisfy technical or capacity requirements or meet time constraints in product development, fail to achieve study objectives or do not allocate financial resources optimally. Delays or cost overruns may occur during product registration or launch.

In the Crop Science Division, we face challenges in developing and introducing product solutions in agriculture, including longer and more costly development cycles or stricter regulatory requirements.

Information Technology

Our business and production processes and our internal and external communications are dependent on global IT systems. This means that system reliability and the confidentiality of internal and external data is of fundamental importance to us. If the risk of a breach of data confidentiality, integrity or authenticity, for example due to (cyber) attacks, were to materialize, it could lead to the manipulation and / or the uncontrolled outflow of data and knowledge, and to reputational damage. Such attacks may also be carried out by in-house personnel. Our business and / or production processes could also be temporarily disrupted by (cyber) attacks.

Supply of Products

Despite all precautions, operations at our sites may be disrupted by fires, power outages, process changeovers – including those required by regulatory authorities – or plant breakdowns for example. In addition, some of our production facilities are located in areas that may be affected by natural disasters such as flooding or earthquakes. These risks can lead to production disruptions or stoppages, result in personal injury and damage to our reputation, lead to declines in sales and / or margins, and necessitate the reconstruction of damaged infrastructure. If we are unable to meet product demand, sales may undergo a structural decline because patients then receive alternative treatments and may not switch back to our products.

Disruptions at our suppliers may also negatively impact our ability to supply products. Certain materials, particularly in our Pharmaceuticals Division, are offered by only a small number of suppliers.

Marketing, Sales and Distribution

New product launches present particular challenges for our marketing and distribution organization since assumptions about aspects such as the market and market circumstances may not materialize as anticipated. As a result, product launch concepts – including those related to clinical trials – and the planning or implementation of the distribution strategy could turn out to be inefficient or inadequate in terms of scheduling. In addition, if competitors' marketing activities surpass our own efforts in this regard, this may represent a risk for sales of our products.

Human Resources

Skilled and dedicated employees are essential for Bayer's success. Difficulties in recruiting, hiring and retaining urgently needed specialized employees (on a regional level) – also in view of competition among employers – and in employee development could have significant adverse consequences for the company's future development. It is also possible that organizational changes that are not implemented appropriately or transparently may impair employee motivation or increase employee turnover.

Finance and Tax Risks

We are exposed to financial risks in the form of liquidity, credit and market price risks, as well as risks resulting from pension obligations as well as tax risks. The following paragraphs provide details of financial risks.

Foreign Currency Risk

Foreign currency risks for the Bayer Group result from changes in exchange rates and the related changes in the value of financial instruments (including receivables and payables) and of anticipated payment receipts and disbursements not in the functional currency. These risks may result in decreased financial receivables and increased financial payables and furthermore in diminished anticipated earnings.

Financial Risks associated with Pension Obligations

The Bayer Group has obligations to current and former employees related to pensions and other post-employment benefits. Changes in relevant measurement parameters such as interest rates, mortality and salary increase rates may raise the present value of our pension obligations. This may lead to increased costs for pension plans or diminish equity due to actuarial losses being recognized as other comprehensive income in the statement of comprehensive income. A large proportion of our pension and other post-employment benefit obligations is covered by plan assets including fixed-income securities, shares, real estate and other investments. Declining or even negative returns on these investments may adversely affect the future fair value of plan assets. Both of these effects may negatively impact the development of equity and / or earnings and / or may necessitate additional payments by our company.

Tax Risk

Bayer AG and its subsidiaries operate worldwide and are thus subject to many different national tax laws and regulations. Bayer Group companies are regularly audited by the tax authorities in various countries. Amendments to tax laws and regulations, legal judgments and their interpretation by the tax authorities, and the findings of tax audits in these countries

may result in higher tax expense and payments, thus also influencing the level of tax receivables, tax liabilities and deferred tax assets and liabilities. Significant acquisitions, divestments and restructuring programs and other reorganizational measures undertaken by Bayer could also have an impact. We establish provisions for taxes, based on estimates, for liabilities to the tax authorities of the respective countries that are uncertain as to their amount and the probability of their occurrence. It cannot be ruled out that these provisions are insufficient to cover all the risks.

Credit Risk

Credit risks arise from the possibility that the value of receivables or other financial assets of the Bayer Group may be impaired because counterparties cannot meet their payment or other performance obligations. These risks may result in loss of financial assets including positive market values of derivative instruments.

Interest Rate Risk

Interest rate risks result for the Bayer Group through changes in capital market interest rates, which in turn could lead to changes in the fair value of fixed-rate financial instruments and changes in interest payments in the case of floating-rate instruments.

Commodity Price Risk

Commodity price risks for the Bayer Group result from the volatility of raw material prices, which can lead to an increase in the prices we pay for seeds and energy.

Safety, Quality and Compliance Risks

Product Safety and Stewardship

Despite extensive studies prior to approval or registration, products may be partially or completely withdrawn from the market due to the occurrence of unexpected side-effects or negative effects of our products, for example. Such a withdrawal may be voluntary or result from legal or regulatory measures. In the agriculture business particularly, there is an additional risk that our customers could use our products incorrectly. Furthermore, the presence of traces of unwanted genetically modified organisms in agricultural products and / or foodstuffs may have wide-ranging negative repercussions.

External Partner Compliance

From the perspective of the Bayer Group as a whole, there is a risk that our partners, such as suppliers, do not give due attention to our corporate values and ethical, compliance and sustainability requirements.

Health, Safety and Environment

Misconduct or noncompliance with legal requirements or Bayer Group standards, including those safeguarding the rights to genetic resources, may result in personal injury, property, reputational or environmental damage, loss of production, business interruptions and / or liability for compensation payments. This includes the risk of hazardous substances being released due to an incident in production.

Intellectual Property

Our portfolio largely consists of patent-protected products. Generic manufacturers, in particular, attempt to contest patents prior to their expiration. We are currently involved in legal proceedings to enforce patent protection for our products. On the other hand, legal action by third parties for alleged infringement of patent or other property rights by Bayer may impede or even halt the development or manufacturing of certain products. We may also be required to pay monetary damages or royalties to third parties.

Quality and Regulatory Requirements

In almost every country in which we operate, our business activity is subject to extensive regulations, standards, requirements and inspections that also apply to our local contract manufacturers. In the area of health, this pertains to clinical studies and production processes, for example. Acquisitions may at times also be subject to requirements,

compliance with which must be ensured both during and after the integration process. Potential infringements of regulatory requirements may result in the imposition of civil or criminal penalties, including substantial monetary fines, restrictions on our freedom to operate, and / or other adverse financial consequences. They could also harm Bayer's reputation and lead to declining sales and / or margins.

Security

Potential criminal activities targeting our employees, property or business activities represent a risk for Bayer. These include intellectual property theft, vandalism and sabotage. In addition, counterfeit or adulterated versions of our products could be put into circulation. There is also the risk of crises such as a pandemic or a prolonged power outage that could lead to a breakdown of our information technology infrastructure and our production.

Legal Risks

Legal Proceedings

We are exposed to risks from legal disputes or proceedings to which we are currently a party or which could arise in the future. The general risks to which we are potentially exposed include those in the areas of product liability, competition and antitrust law, anticorruption law, patent law, tax law, data privacy and environmental protection. Investigations of possible legal or regulatory violations may result in the imposition of civil or criminal penalties – including substantial monetary fines – and / or other adverse financial consequences. Payments may also need to be made under out-of-court settlements.

We may incur considerable financial disadvantages from the pending lawsuits and / or potential future cases if, for example, we are ordered to pay compensatory and possibly punitive damages or if we assume payment obligations under out-of-court settlements. We could be compelled to cover any such increased financial requirements by issuing additional external debt, increasing our equity capital or divesting assets – possibly on unfavourable terms – or through combinations of these measures. The terms on which we obtain external financing could become less favourable as a result of any increased financial requirements.

These risks may harm our reputation and hamper our commercial success.

For a detailed description of ongoing legal proceedings considered by us to be material please see "*Description of the Issuer and the Bayer Group – Governmental, Legal, Tax and Arbitration Proceedings*".

Risks relating to the Notes

Risks associated with the Characteristics of the Notes

Risks related to the Nature of the Notes as Long-Term Securities

The Issuer will redeem (i) the 2025 Notes on 12 January 2025 (the "**2025 Notes Maturity Date**"), (ii) the 2029 Notes on 12 January 2029 (the "**2029 Notes Maturity Date**"), (iii) the 2031 Notes on 12 July 2031 (the "**2031 Notes Maturity Date**") and (iv) the 2036 Notes on 12 January 2036 (the "**2036 Notes Maturity Date**"), unless they have been previously redeemed or repurchased and cancelled.

The holders of any Series of Notes (the "**Noteholders**") will only be entitled to request a redemption of their Notes prior to the respective maturity date upon occurrence of a Change of Control Event or an event of default (as described in the Terms and Conditions).

There is also no guarantee that an active public market in any Series of Notes will develop. In an illiquid market, an investor might not be able to sell Notes at any time at fair market prices.

Prospective investors should be aware that they may be required to bear the financial risk of an investment in the Notes of any Series until their respective maturity date and may not recover their investment before the end of this period.

Risks related to a possible Early Redemption of the Notes by the Issuer

The Issuer may, at its option, call and redeem each Series of Notes on each Business Day in a three-month period prior to the respective maturity date of the relevant Series of Notes.

In addition, the Issuer may, at its option, call and redeem each Series of Notes at any time upon occurrence of certain changes in taxation or if 75 per cent. or more in principal amount of the relevant Series of Notes initially issued have been redeemed or purchased.

Finally, the Issuer may, at its option, call and redeem each Series of Notes at any time at their respective Early Redemption Amount (as defined and further described in the Terms and Conditions).

In the event that the Issuer exercises the option to call and redeem the Notes, the Noteholders might suffer a lower than expected yield and might not be able to reinvest the funds on the same terms.

Risks related to the Effective Subordination of the Notes

The Terms and Conditions only require the Issuer to secure the Notes equally if the Issuer provides security for the benefit of other Securities Issues (as defined in the Terms and Conditions). Furthermore, there are substantial carve-outs and exemptions from this undertaking.

To the extent the Issuer or its subsidiaries provide security interests over their respective assets for the benefit of other indebtedness without also securing the Notes, the Notes will be effectively junior to such debt to the extent of such assets.

As a result of the foregoing, holders of (present or future) secured debt of the Issuer or any of its subsidiaries may recover disproportionately more on their claims than the Noteholders in an insolvency, bankruptcy or similar proceeding. The Issuer may not have sufficient assets remaining to make payments under the Notes.

Risks related to Interest Payments

Risks related to Fixed Interest Rate Notes

Each Series of Notes bears interest at a fixed rate. A holder of a fixed interest rate note is exposed to the risk that the price of such note may fall because of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a fixed interest rate note is fixed during the life of such note or during a certain period of time, the current interest rate on the capital market (market interest rate) typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of such note changes in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of such note typically falls, until the yield of such note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a fixed interest rate note typically increases, until the yield of such note is approximately equal to the market interest rate. Noteholders should be aware that movements of the market interest rate can adversely affect the market price of the Notes and can lead to losses for the Noteholders if they sell their Notes.

Risks associated with the Solvency of the Issuer

Risk of a Partial or Total Failure of the Issuer to make Interest and/or Redemption Payments

The Notes are unsecured obligations of the Issuer.

Any person who purchases the Notes is relying on the creditworthiness of the Issuer. Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. A materialisation of the credit risk (for example, because of the materialisation of any of the risks regarding the Issuer and the Bayer Group described above) may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments under the Notes.

Risks related to Structural Subordination

In the event of a liquidation or an insolvency or similar proceeding of any of the Issuer's subsidiaries, such subsidiary will pay the holders of its own debt (including holders of third-party debt which such subsidiary has guaranteed) and its

trade creditors before it would be able to distribute any of its assets to its shareholder (i.e. ultimately, the Issuer). As a result of the foregoing, the Issuer may not have sufficient assets to make payments on the Notes.

Risk of a potential Decrease in the Market Value of the Notes

If the likelihood that the Issuer will be in a position to perform all obligations under the Notes in full when they fall due decreases, for example, because of the materialisation of any of the risks regarding the Issuer and the Bayer Group described above, the market value of the Notes will suffer. In addition, even if the likelihood that the Issuer will be in a position to perform all obligations under the Notes when they fall due actually has not decreased, market participants could nevertheless have a different perception. If any of these risks occurs, third parties would only be willing to purchase Notes for a lower price than before the materialisation of the mentioned risk. Under these circumstances, the market value of the Notes is likely to decrease.

Other Risks related to the Notes

Risks in connection with the Application of the German Act on Issues of Debt Securities (Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen, "SchVG")

Since the Terms and Conditions of the Notes provide for meetings of Noteholders or the taking of votes without a meeting, the Terms and Conditions of each Series of Notes may be amended by majority resolution of the Noteholders of such Series of Notes and a Noteholder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Noteholders. The rules pertaining to resolutions of Noteholders are set out in the SchVG and are largely mandatory. Pursuant to the SchVG the relevant majority for Noteholders' resolutions is generally based on votes cast, rather than on the aggregate principal amount of the Series of Notes outstanding, therefore, any such resolution may effectively be passed with the consent of less than a majority of the aggregate principal amount of the Series of Notes outstanding. As such majority resolution is binding on all Noteholders of such Series of Notes, certain rights of a Noteholder against the Issuer under the Terms and Conditions of the relevant Series of Notes may be amended or reduced or even cancelled.

Since the Terms and Conditions of the Notes provide that the Noteholders are entitled to appoint a Noteholders' Representative for each Series of Notes by a majority resolution of such Noteholders of such Series, it is possible that a Noteholder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions of the relevant Series of Notes against the Issuer, such right passing to the Noteholders' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Noteholders of such Series of Notes.

Risks in respect of credit ratings

Credit rating agencies are expected to assign credit ratings to the Notes. The credit ratings of the Notes may not reflect the potential impact of all risks related to the structure, market, additional risk factors discussed herein and other factors that may affect the value of the Notes. In general, European Union ("EU") and United Kingdom ("UK") regulated investors are restricted from using a rating for regulatory purposes if such rating is not issued by a credit rating agency established in the EU or in the UK and registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**") (as applicable in the UK by forming part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018) unless the rating is provided by a credit rating agency operating in the EU or in the UK before 7 June 2010 which has submitted an application for registration in accordance with the CRA Regulation and such registration has not been refused. If the status of the rating agency rating the Notes changes, EU and (including the UK) regulated investors may no longer be able to use the rating for regulatory purposes and the Notes may have a different regulatory treatment. This may result in EU (including the UK) regulated investors selling the Notes which may impact the value of the Notes and any secondary market. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised, suspended or withdrawn by the rating agency at any time. No assurance can be given that a credit rating will remain constant for any given period of time or that a credit rating will not be reduced or withdrawn entirely by the credit rating agency if, in its judgment, circumstances so warrant. Rating agencies may also change their methodologies for rating securities in the future. Any change of the credit rating assigned or measures taken to the relevant Notes by one or more of the credit rating agencies may adversely affect the cost and terms and conditions of our financings and could adversely affect the value and trading of such Notes.

TERMS AND CONDITIONS OF THE 2025 NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN (die "Anleihebedingungen")

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

(1) *Währung; Stückelung.* Die Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Bayer AG (die "**Emittentin**") werden in Euro (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1(4)) von € 1.200.000.000 (in Worten: eine Milliarde zweihundert Millionen Euro) in Stückelungen von je € 100.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde die "**Globalurkunden**" und jede eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschrift eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters der Emittentin und sind jeweils von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese vorläufige Globalurkunde gemäß § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.

(4) *Clearing System.* Die Globalurkunden werden jeweils bei einem gemeinsamen Verwahrer hinterlegt, der von Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") und/oder Clearstream Banking S.A. ("**CBL**", zusammen mit Euroclear die

TERMS AND CONDITIONS (the "Terms and Conditions")

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* The notes (the "**Notes**") of Bayer AG (the "**Issuer**") are being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount (subject to § 1(4)) of € 1,200,000,000 (in words: one billion two hundred million euro) in denominations of € 100,000 each (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and, together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**" and each a "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by one authorized signatory of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Paying Agent. Definitive notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).

(4) *Clearing System.* The Global Notes will be deposited with a common safekeeper appointed by Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") and/or Clearstream Banking S.A. ("**CBL**", together with Euroclear the "**Clearing Systems**",

"Clearingsysteme" und CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs") bestellt wird. Die durch eine Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen können nur durch Lieferung (Umbuchung) übertragen werden.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zinszahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach jeder Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbarer Rechte an den Globalurkunden.

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, für andere, nachstehend definierte Wertpapieremissionen nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen kein Sicherungsrecht ("**Pfandrecht**") am eigenen inländischen Vermögen zu bestellen, ohne die Gläubiger zur gleichen Zeit und im gleichen Rang an einem solchen Pfandrecht teilhaben zu lassen (ein solches Pfandrecht kann auch zugunsten einer Person, die als Treuhänder der Gläubiger tätig ist, bestellt

and CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs"). The Notes represented by a Temporary Global Note or a Permanent Global Note may be transferred in book-entry form only.

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount as entered from time to time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers and which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Upon any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment of interest or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

Upon the exchange of only a portion of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or similar rights in the Global Notes.

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

(2) *Negative Pledge*. The Issuer undertakes, as long as Notes are outstanding but only up to the time all amounts of principal and interest have been provided to the Paying Agent, not to provide after the issue date of the Notes any security interest ("**Lien**") upon its domestic assets for other Security Issues (as defined below) without at the same time letting the Holders share *pari passu* in such Lien (such Lien may also be provided to a person acting as trustee for the Holders); provided, however, that this undertaking shall not

werden), mit der Maßgabe, dass diese Verpflichtung keine Anwendung findet, falls die Emittentin Pfandrechte folgender Art bestellt, übernimmt oder bestehen lässt:

- (a) Pfandrechte, die auf einem Vermögensgegenstand zum Zeitpunkt des Erwerbs durch die Emittentin lasten;
- (b) Pfandrechte zur Besicherung von Verbindlichkeiten, die vor dem Erwerb, zum Zeitpunkt des Erwerbs oder innerhalb von 12 Monaten nach dem Erwerb eines Vermögensgegenstandes durch die Emittentin zum Zwecke der vollständigen oder teilweisen Kaufpreisfinanzierung eingegangen worden sind, sowie Pfandrechte, die zur Sicherung von über diesen Kaufpreis hinausgehenden Verbindlichkeiten dienen, vorausgesetzt, dass für deren Begleichung ausschließlich auf diesen Vermögensgegenstand zurückgegriffen werden kann;
- (c) Pfandrechte zur Besicherung von Verbindlichkeiten, die vor, zum Zeitpunkt, oder innerhalb von 12 Monaten nach der Fertigstellung einer Errichtung, Veränderung, Instandsetzung oder Verbesserung eines Vermögensgegenstandes der Emittentin zum Zwecke der vollständigen oder teilweisen Finanzierung der dabei entstehenden Kosten eingegangen worden sind, sowie Pfandrechte, die zur Sicherung von über diese Kosten hinausgehenden Verbindlichkeiten dienen, vorausgesetzt, dass für deren Begleichung ausschließlich auf diesen Vermögensgegenstand zurückgegriffen werden kann;
- (d) jedwede vollständige oder teilweise Verlängerung, Erneuerung oder Ersetzung (oder wiederholte Verlängerungen, Erneuerungen oder Ersetzungen) eines der vorstehend in den Klauseln (a) bis (c) aufgeführten Pfandrechte, soweit der Nennbetrag der dadurch besicherten Verbindlichkeit den im Zeitpunkt einer solchen Verlängerung, Erneuerung oder Ersetzung besicherten Nennbetrag nicht übersteigt (mit der Ausnahme, dass zusätzliche Verbindlichkeiten sowie damit verbundene Finanzierungskosten durch das Pfandrecht besichert werden können, wenn diese zusätzlichen Verbindlichkeiten zur Mittelbeschaffung für die Fertigstellung eines bestimmten Vorhabens eingegangen werden), und soweit das Pfandrecht auf denselben Vermögensgegenstand, an welchem das verlängerte, erneuerte oder ersetzte Pfandrecht bestanden hat, beschränkt bleibt (einschließlich Wertverbesserungen des Vermögensgegenstandes);
- (e) Pfandrechte, die kraft Gesetzes entstehen;
- (f) Pfandrechte, die aus oder in Verbindung mit der Veräußerung oder der Vermietung von Vermögensgegenständen an Leasinggesellschaften entstehen, die den Gesamtbetrag von € 1.000.000.000 pro Jahr oder den Gegenwert in anderen Währungen nicht übersteigen (seit dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen); und
- (g) Pfandrechte, die Verbindlichkeiten besichern, deren Betrag € 250.000.000 (aggregiert mit dem Betrag von anderen Verbindlichkeiten, die ein Pfandrecht besitzen welches nach den vorstehenden Unterabsätzen nicht erlaubt ist) oder den Gegenwert in anderen Währungen zu jeder Zeit nicht übersteigt.

be applicable in the event the Issuer shall create, assume or suffer to exist Liens of the following character:

- (a) any Lien existing on property at the time of the acquisition thereof by the Issuer;
- (b) any Lien to secure any debt incurred prior to, at the time of, or within 12 months after the acquisition of property by the Issuer for the purpose of financing all or any part of the purchase price thereof and any Lien to the extent that it secures debt which is in excess of such purchase price and for the payment of which recourse may be had only against such property;
- (c) any Lien to secure any debt incurred prior to, at the time of, or within 12 months after the completion of the construction, alteration, repair or improvement of property of the Issuer for the purpose of financing all or any part of the cost thereof and any Lien to the extent that it secures debt which is in excess of such cost and for the payment of which recourse may be had only against such property;
- (d) any extension, renewal or replacement (or successive extensions, renewals or replacements) in whole or in part of any Lien referred to in clauses (a) through (c) above, so long as the principal amount of debt so secured does not exceed the principal amount secured at the time of extension, renewal or replacement (except that, where an additional principal amount of debt is incurred to provide funds for the completion of a specific project, the additional principal amount and any related financial costs, may be secured by the Lien as well) and the Lien is limited to the same property subject to the Lien so extended, renewed or replaced (plus improvements on the property);
- (e) any Lien arising by operation of law;
- (f) any Lien arising from or related to a disposal or lease-out of assets to any person whose core business is the leasing business (*Leasinggesellschaften*) that does not exceed an aggregate of € 1,000,000,000 per year or the equivalent in other currencies (as from the issue date of the Notes); and
- (g) any Lien securing indebtedness the amount of which (when aggregated with the amount of any other indebtedness which has the benefit of a Lien not allowed under the preceding sub-paragraphs) does not exceed € 250,000,000 or its equivalent in other currencies at any time.

In Bezug auf von der Emittentin begebene asset-backed Emissionen, schließen die im ersten Satz dieses Absatzes (2) benutzten Worte "Vermögen" und "Wertpapieremission" nicht Vermögensgegenstände und Wertpapieremissionen der Emittentin ein, solange das Vermögen, das derartige Emissionen deckt, zusammen € 2.000.000.000 nicht übersteigt.

"**Wertpapieremission**" bedeutet jede Zahlungsverpflichtung aus der Aufnahme von Geld in der Form von oder verbrieft durch Schuldverschreibungen oder ähnliche(n) Wertpapiere(n) mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Wertpapierbörse oder in einem over-the-counter Wertpapiermarkt notiert, eingeführt oder gehandelt werden oder die anderweitig öffentlich gehandelt werden oder gehandelt werden sollen.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar ab dem 12. Januar 2021 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit 0,050 % *per annum*. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 12. Januar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 12. Januar 2022.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig sind. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an.¹

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**") die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Bezugsperiode in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.

"**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich).

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) Zahlungen auf Kapital. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach

In respect of asset-backed securitizations originated by the Issuer, the expressions "assets" and "Security Issue" as used in the first sentence of this subparagraph (2) do not include assets and Security Issues of the Issuer if the assets backing such securitizations do not in aggregate exceed € 2,000,000,000.

"**Security Issue**" shall mean any obligation for the payment of borrowed money represented by bonds, notes, debentures or any similar securities which are quoted, listed or traded on any stock exchange or over-the-counter securities market or which are otherwise publicly traded or intended to be publicly traded, having an original maturity of more than one year.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 0.050 per cent. *per annum* from and including 12 January 2021 (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable annually in arrear on 12 January in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 12 January 2022.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date (including) until the date of the actual redemption of the Notes (excluding) at the default rate of interest established by law.¹

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"), the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Reference Period in which the Calculation Period falls.

"**Reference Period**" means the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date or from and including each Interest Payment Date to but excluding the next Interest Payment Date.

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) Payment of Principal. Payment of principal in respect of the Notes shall be made, subject to § 4(2) below,

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code (BGB).

Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und, soweit es sich nicht um eine Teilzahlung handelt, Übergabe der Globalurkunde, mit der die Schuldverschreibungen verbrieft werden, zum Zeitpunkt der Zahlung in der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1(3) und § 4(1) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Geschäftstag (Following Business Day Convention nicht angepasst).* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 ("**TARGET**") und das betreffende Clearing System bereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf einen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: die festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Endfälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht

to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Paying Agent outside the United States.

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes shall be made, subject to § 4(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

Payment of interest on the Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 4(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of § 1(3) and § 4(1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Business Day (Following Business Day Convention unadjusted).* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") and the Clearing System are open to effect payments.

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Specified Denomination of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any additional amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the

in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer festgelegten Stückelung am 12. Januar 2025 (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Sollte die Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) aufgrund einer Änderung des Steuerrechts (wie nachstehend definiert) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) verpflichtet sein und kann diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen angemessener, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Zahlstelle und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Eine "**Änderung des Steuerrechts**" ist (i) eine Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die die Besteuerung oder die Verpflichtung steuerliche Gebühren jeglicher Art zu zahlen beeinflussen, (ii) die Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, (iii) jede von den Steuerbehörden oder der zuständigen Gerichtsbarkeit in der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden getroffene Maßnahme oder Entscheidung, unabhängig davon, ob eine derartige Maßnahme in Zusammenhang mit der Emittentin steht, oder (iv) jede Änderung, jede Ergänzung, jede Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung der Gesetze der Bundesrepublik Deutschland (oder jeder dazu ergangenen Verordnung oder Regelung), der oder die offiziell vorgeschlagen wurde (vorausgesetzt, diese Änderung, diese Ergänzung, diese Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung würde am oder nach dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben werden, wirksam werden).

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on 12 January 2025 (the "**Maturity Date**").

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any Tax Law Change (as hereinafter defined) the Issuer is required to pay additional amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given to the Paying Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at the Specified Denomination together with interest (if any) accrued to but excluding the date fixed for redemption. A "**Tax Law Change**" is (i) any change in, or amendment to, the laws or regulations of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, (ii) any change in, or amendment to, an official interpretation, administrative guidance or application of such laws or regulations, (iii) any action and/or decision which shall have been taken by any taxing authority, or any court of competent jurisdiction of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, whether or not such action was taken or brought with respect to the Issuer, or (iv) any change, amendment, application, interpretation or execution of the laws of Germany (or any regulations or ruling promulgated thereunder), which change, amendment, action, application, interpretation or execution is officially proposed and would have effect on or after the date on which the Notes were issued.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such additional amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such additional amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen jederzeit (jeweils ein "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**") insgesamt oder teilweise zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (ii) den Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iii) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.
- (d) Für die Zwecke dieses § 5(3) entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung (i) der festgelegten Stückelung oder (ii), falls höher, dem abgezinnten Marktwert einer Schuldverschreibung. Der "**abgezinste Marktwert**" einer Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle errechnet und entspricht dem abgezinnten Wert der Summe der festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung und der verbleibenden Zinszahlungen bis zum Endfälligkeitstag. Der abgezinste Wert wird von der Berechnungsstelle errechnet, indem der Nennbetrag der Schuldverschreibung und die verbleibenden Zinszahlungen bis zum Endfälligkeitstag auf einer jährlichen Basis, bei Annahme eines 365-Tage Jahres bzw. eines 366-Tage Jahres und der tatsächlichen Anzahl von Tagen, die einem solchen Jahr abgelaufen sind, unter Anwendung der Vergleichbaren Benchmark Rendite zuzüglich 0,15 % abgezinnt werden. Die "**Vergleichbare Benchmark Rendite**" bezeichnet die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite der entsprechenden Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Laufzeit der Schuldverschreibung bis zum Endfälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), at any time (each a "**Call Redemption Date**") redeem all or some only of the Notes at the Early Redemption Amount together with interest (if any) accrued to but excluding the Call Redemption Date.
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
- (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (ii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iii) the Early Redemption Amount at which the Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.
- (d) For purposes of this § 5(3), the "**Early Redemption Amount**" of a Note shall be the higher of (i) its Specified Denomination and (ii) the Present Value. The "**Present Value**" will be calculated by the Calculation Agent by discounting the sum of the Specified Denomination of a Note and the remaining interest payments to the Maturity Date on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Comparable Benchmark Yield plus 0.15 per cent. "**Comparable Benchmark Yield**" means the yield at the Redemption Calculation Date on the corresponding Euro-denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany, as having a maturity comparable to the remaining term of the Note to the Maturity Date, that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the Maturity Date. "**Redemption Calculation Date**" means the third Business Day prior to the Call Redemption Date.

bis zum Endfälligkeitstag der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde. "**Rückzahlungs-Berechnungstag**" ist der dritte Zahltag vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin ab dem 12. Dezember 2024.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb des Zeitraums ab dem 12. Dezember 2024 bis zum Endfälligkeitstag zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
 - (i) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
 - (ii) den Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.
- (c) § 5(3)(c) gilt entsprechend.

(5) *Rückkauf; Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Nennbetrag.* Die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft der Emittentin können jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis kaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden. Falls die Emittentin, oder eine Tochtergesellschaft der Emittentin Schuldverschreibungen in einem Gesamtnennbetrag von 75 % oder mehr des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen erworben hat, und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen in der Globalurkunde um diesen Prozentsatz reduziert wurde, kann die Emittentin die verbleibenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) kündigen und zu ihrer festgelegten Stückelung nebst etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

(6) *Kontrollwechsel.* Tritt ein Kontrollwechsel ein und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings auf Grund des eingetretenen Kontrollwechsels (zusammen, ein "**Rückzahlungsereignis**"), hat jeder Gläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmittelung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5(2), (3) oder (4) angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zu ihrer festgelegten Stückelung, zuzüglich bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen, zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) zu verlangen.

(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer from 12 December 2024.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes within the period from 12 December 2024 to the Maturity Date at their Specified Denomination together with interest (if any) accrued to but excluding the date fixed for redemption.
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
 - (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
 - (ii) the redemption date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.
- (c) § 5(3)(c) applies *mutatis mutandis*.

(5) *Purchase; Early Redemption for Reason of Minimal Outstanding Amount.* The Issuer or any subsidiary of the Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold. In the event that the Issuer or any subsidiary of the Issuer has purchased Notes equal to or in excess of 75 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes initially issued and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the Global Note accordingly, the Issuer may call and redeem the remaining Notes (in whole but not in part) at their Specified Denomination plus accrued interest to but excluding the date of redemption.

(6) *Change of Control.* If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs (together called a "**Put Event**"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5(2), (3) or (4)) to require the Issuer to redeem that Note on the Optional Redemption Date at its Specified Denomination together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

"**Rating Agentur**" ist jede Ratingagentur von S&P Global Ratings ("**S&P**"), Moody's Investors Service ("**Moody's**") und Fitch Ratings ("**Fitch**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die Emittentin bestimmt.

Eine "**Absenkung des Ratings**" gilt in Bezug auf einen Kontrollwechsel als eingetreten, wenn (a) innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die Emittentin oder die Schuldverschreibungen vergebenes Rating einer Rating Agentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem Investment Grade Rating (BBB- von S&P/Baa3 von Moody's/BBB- von Fitch oder jeweils gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P/Ba1 von Moody's/BB+ von Fitch oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) geändert oder (iii) (falls das für die Schuldverschreibungen vergebene Rating einer Rating Agentur unterhalb des Investment Grade Ratings liegt) um einen ganzen Punkt (von BB+ nach BB von S&P oder Ba1 nach Ba2 von Moody's oder BB+ nach BB von Fitch oder eine ähnliche Absenkung eines gleichwertigen Ratings) abgesenkt wird oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergeben ist und keine Rating Agentur während des Kontrollwechselzeitraums ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergibt (es sei denn, die Emittentin ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Zeitraums nicht in der Lage, ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat).

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin seine Zustimmung erteilt hat) (i) mehr als 50 % des ausstehenden Grundkapitals der Emittentin oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50 % der Stimmrechte entfallen.

Der "**Kontrollwechselzeitraum**" ist der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels endet.

Der "**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**" ist der siebte Tag nach dem letzten Tag des Rückzahlungszeitraums.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Gläubigern gemäß § 13 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5(6) genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger während der normalen Geschäftsstunden innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmitteilung veröffentlicht ist, eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung bei der angegebenen Niederlassung der Zahlstelle einreichen (die "**Ausübungserklärung**"), die in ihrer jeweils maßgeblichen Form bei der angegebenen Niederlassung der Zahlstelle erhältlich ist. Ein so ausgeübtes

For the purposes of such option:

"**Rating Agency**" means each of the rating agencies of S&P Global Ratings ("**S&P**"), Moody's Investors Service ("**Moody's**") and Fitch Ratings ("**Fitch**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer.

A "**Rating Downgrade**" shall be deemed to have occurred in respect of a Change of Control (a) if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the Issuer or the Notes by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB- by S&P/Baa3 by Moody's/BBB- by Fitch, or its equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P/Ba1 by Moody's/BB+ by Fitch, or its equivalent for the time being, or worse) or (iii) (if the rating assigned to the Notes by any Rating Agency shall be below an investment grade rating) lowered one full rating notch (from BB+ to BB by S&P or Ba1 to Ba2 by Moody's or BB+ to BB by Fitch or such similar lower of equivalent rating) or (b) if at the time of the Change of Control, there is no rating assigned to the Notes or the Issuer and no Rating Agency assigns during the Change of Control Period an investment grade credit rating to the Notes or the Issuer (unless the Issuer is unable to obtain such a rating within such period having used all reasonable endeavours to do so and such failure is unconnected with the occurrence of the Change of Control).

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Management Board or Supervisory Board of the Issuer) that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own (i) more than 50 per cent. of the issued ordinary share capital of the Issuer or (ii) such number of the shares in the capital of the Issuer carrying more than 50 per cent. of the voting rights.

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control.

The "**Optional Redemption Date**" is the seventh day after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders in accordance with § 13 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5(6).

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Paying Agent a duly completed option exercise notice ("**Exercise Notice**") in the form available from the specified office of the Paying Agent within the period (the "**Put Period**") of 45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.

Wahlrecht kann nicht ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.

§ 6 VERWALTUNGSSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte "**Zahlstelle**" und ihre Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Die "**Berechnungsstelle**" wird eine unabhängige international anerkannte Bank oder ein unabhängiger Finanzberater mit einschlägiger Expertise sein, die von der Emittentin ausgewählt und als Berechnungsstelle für diese Zwecke bestellt wird.

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich jeweils das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine zusätzliche oder andere Zahlstelle zu bestellen und die Bestellung einer Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen.* Alle Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen durch die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Gläubiger bindend. Die kann den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen. Die Berechnungsstelle übernimmt keine Haftung gegenüber der Emittentin bzw. den Gläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung getätigt, unterlassen oder geduldet wurden oder deren Unterlassung in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung geduldet wurde.

(4) *Beauftragte der Emittentin.* Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von

§ 6 AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial "**Paying Agent**" and its initial specified office is:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

The "**Calculation Agent**" shall be an independent bank of international standing or an independent financial adviser with relevant expertise, selected by the Issuer and appointed as calculation agent for the purposes of such.

Each of the Paying Agent and the Calculation Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in Germany.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agent or to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent and to appoint another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

(3) *Determinations, Calculations and Adjustments.* All determinations, calculations and adjustments made by the Calculation Agent will be made in conjunction with the Issuer and will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Holders. The Calculation Agent may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice or services it deems necessary and may rely upon any advice so obtained. The Calculation Agent will not incur any liability as against the Issuer or the Holders in respect of any action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

(4) *Agents of the Issuer.* The Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be payable without deduction or withholding for or on account of any

oder aufgrund von gegenwärtig oder zukünftig bestehenden Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer mit dem Recht zur Steuererhebung versehenen politischen Untergliederung oder Behörde der Vorgenannten auferlegt oder erhoben werden (zusammen "**Quellensteuer**"), es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Wenn die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug gesetzlich verpflichtet ist, wird sie diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären. Die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen zu entrichten sind, die die Emittentin an den Gläubiger leistet; oder
- (b) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person abgezogen oder einbehalten werden oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital und Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (c) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist/sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge wirksam wird; oder
- (f) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu Deutschland oder weil der Gläubiger in Deutschland wohnhaft ist bzw. für Zwecke der Besteuerung so behandelt wird oder weil der Gläubiger gewünscht hat, so behandelt zu werden, oder weil der Gläubiger einen dauerhaften Wohnsitz in Deutschland oder in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union hat (oder so behandelt wird), zu zahlen sind. Dies gilt jedoch nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (g) die nicht erhoben oder einbehalten oder abgezogen worden wären, wenn es der Gläubiger oder der

present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or on behalf of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof having power to tax (together "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. If the Issuer is required by law to make such deduction or withholding, it shall pay such additional amounts (the "**additional amounts**") of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which:

- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments made by the Issuer to the Holder, or
- (b) are deducted or withheld by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise payable in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (c) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such deduction or withholding; or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which Germany or the European Union is a party/are parties or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or
- (e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for, whichever occurs later; or
- (f) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany or being a (deemed) resident of Germany or is treated for tax purposes as a resident of Germany or has elected to be taxed as a resident of Germany or the Holder having a (deemed) permanent establishment in Germany or another member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany; or
- (g) would not have been imposed, withheld or deducted but for the failure of the Holder or beneficial owner

wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen (für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, einer Zahlstelle oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder der Verwaltungspraxis in Deutschland vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in Deutschland erhobenen Steuern oder für eine Reduzierung der Höhe des Einhalts oder Abzugs solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in Deutschland ansässig ist); oder

- (h) die aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (a) bis (g) zu entrichten sind.

Jede Bezugnahme in dieser Schuldverschreibung oder der in der Schuldverschreibung genannten Garantie auf den Nennbetrag oder Zinsen versteht sich auch als Bezugnahme auf zusätzliche Beträge, die durch die Emittentin gemäß § 7 dieser Anleihebedingungen zahlbar sein können.

Ungeachtet sonstiger hierin enthaltener Bestimmungen, darf die Emittentin Beträge, die gemäß einer beschriebenen Vereinbarung in Section 1471 (b) des U.S. Revenue Code von 1986 (der "**Code**") erforderlich sind oder die anderweitig aufgrund der Sections 1471 bis 1474 des Codes (oder jeder Änderung oder Nachfolgeregelung), der Regelungen oder Verträge darunter, der offiziellen Auslegungen davon oder jeglicher rechtsausführender und zwischenstaatlicher Zusammenarbeit dazu beruhen, einbehalten oder abziehen ("**FATCA Quellensteuer**"). Die Emittentin ist aufgrund einer durch die Emittentin, eine Zahlstelle oder eine andere Partei abgezogenen oder einbehaltenen FATCA Quellensteuer nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge oder anderweitig zur Entschädigung eines Investors verpflichtet.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrer festgelegten Stückelung, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

of Notes (including, for these purposes, any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or a Paying Agent addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required by statute, treaty, regulation or administrative practice of Germany, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of withholding or deduction of, taxes imposed by Germany (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in Germany); or

- h) are payable for any combination of paragraphs (a) through (g) above.

Any reference in this Note or the guarantee referred to in the Note to principal or interest shall be deemed also to refer to any additional amount to be paid as above by the Issuer which may be payable under this § 7.

Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required pursuant to an agreement described in Section 1471 (b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code (or any amended or successor provisions), any regulations or agreements thereunder, official interpretations thereof, or any law implementing and intergovernmental approach thereto ("**FATCA withholding**"). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the paying agent or any other party.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 *BGB* (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at their Specified Denomination, together with accrued interest (if any) to but excluding the date of repayment, in the event that

- | | |
|---|---|
| <p>(a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 aufeinanderfolgenden Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder</p> | <p>(a) the Issuer is in default for a continuous period of 30 days in the payment of principal or interest on the Notes after the same shall become due and payable, or</p> |
| <p>(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen für einen ununterbrochenen Zeitraum von 30 Tagen unterlässt, nachdem die Zahlstelle schriftlich mitteilt, dass sie hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat, mit der Erfüllung bzw. die Beachtung anderer wesentlicher Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen verlangt wird; oder</p> | <p>(b) the Issuer is in default for a continuous period of 30 days after written notice from the Paying Agent that the Paying Agent has received notice thereof from a Holder requesting performance or observance of any other material obligation of these Terms and Conditions, or</p> |
| <p>(c) ein am Sitz der Emittentin zuständiges Gericht in einem zwangsweisen Verfahren gemäß gegenwärtig oder künftig anwendbaren Konkurs-, Insolvenz- oder ähnlichem Recht eine Entscheidung oder Zahlungsaussetzung erlässt oder ein Konkursverwalter, Abwickler, Rechtsnachfolger, Vermögensverwalter, Treuhänder, Zwangsverwalter oder ein ähnlicher Funktionsträger für die Emittentin oder für einen wesentlichen Teil des Vermögens der Emittentin bestellt wird oder die Auflösung oder der Liquidation der Geschäfte der Emittentin angeordnet wird, und eine solche Entscheidung oder Anordnung für einen Zeitraum von 90 aufeinanderfolgenden Tagen nicht ausgesetzt wird und wirksam bleibt; oder</p> | <p>(c) a decree or order for relief is entered by a court having jurisdiction in the premises in respect to the Issuer in an involuntary case under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law now or hereafter in effect, or a receiver, liquidator, assignee, custodian, trustee, sequestrator or other similar official of the Issuer or for any substantial part of the property of the Issuer is ordered, or the winding up or liquidation of the affairs of the Issuer is ordered and any such decree or order continues unstayed and in effect for a period of 90 consecutive days, or</p> |
| <p>(d) die Emittentin (i) von sich aus ein Verfahren gemäß gegenwärtig oder künftig anwendbaren Konkurs-, Insolvenz- oder ähnlichem Recht einleitet oder (ii) dem Erlass einer gemäß solchem Recht zwangsweise ergangenen Zahlungsaussetzung zustimmt oder der Bestellung eines, oder Inbesitznahme durch einen, Konkursverwalter(s), Abwickler(s), Rechtsnachfolger(s), Vermögensverwalter(s), Treuhänder(s), Zwangsverwalter(s), oder ähnlichen Funktionsträger(s) für die Emittentin oder eines wesentlichen Teils des Vermögens der Emittentin zustimmt oder (iii) allgemein die Bezahlung ihrer Verbindlichkeiten bei Fälligkeit einstellt oder (iv) irgendwelche Maßnahmen zur Förderung einer der vorgenannten Fälle trifft.</p> | <p>(d) the Issuer (i) commences a voluntary case under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law now or hereafter in effect, or (ii) consents to the entry of an order for relief in an involuntary case under any such law or consents to the appointment of or taking possession by a receiver, liquidator, assignee, custodian, trustee, sequestrator or other similar official of the Issuer or for any substantial part of the property of the Issuer, or (iii) fails generally to pay its debts as they become due, or (iv) takes any corporate action in furtherance of any of the foregoing.</p> |

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Quorum*. In den Fällen der § 9(1)(a) bis (d) wird eine Kündigung erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 25 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind. Die Wirkung einer solchen Kündigung entfällt, wenn die Gläubiger dies binnen drei Monaten mit Mehrheit beschließen. Für den Beschluss über die Unwirksamkeit der Kündigung genügt die einfache Mehrheit der Stimmrechte, es müssen aber in jedem Fall mehr Gläubiger zustimmen als gekündigt haben.

(2) *Quorum*. In the events specified in § 9(1)(a) through (d), any notice declaring Notes due shall become effective only when the Paying Agent has received such notices from the Holders of at least 25 per cent. in principal amount of Notes then outstanding. Any such termination shall become ineffective if within three months the majority of the Holders so resolve. The resolution in relation to the ineffectiveness of a termination may be passed by simple majority of the voting rights, provided, however, that in each case there must be more Holders consenting to such resolution than Holders having terminated the Notes.

(3) *Bekanntmachung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 9(1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Zahlstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung

(3) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with § 9(1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Paying Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means

Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14(3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger jede andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile zu mehr als 90 % direkt oder indirekt von der Emittentin gehalten werden, an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Hauptzahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in Euro zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Quellensteuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert; und
- (e) der Hauptzahlstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwältinnen vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden § 10(1)(a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

Außerdem gilt im Falle der Ersetzung in § 7 und § 5(2) eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass

of a certificate of its Custodian (as defined in § 14(3)) or in other appropriate manner.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any other company more than 90 per cent. of the voting share or other equity interests of which are directly or indirectly owned by the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Principal Paying Agent in Euro and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any withholding tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes; and
- (e) there shall have been delivered to the Principal Paying Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that § 10(1)(a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

Furthermore, in the event of such substitution, in § 7 and § 5(2) an alternative reference to Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

For the avoidance of doubt this will apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition

die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Bayer AG erfolgen soll (also insbesondere im Hinblick auf § 5(6) (Kontrollwechsel)), oder dass die Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und gleichzeitig auch auf die Bayer AG, im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 10(1)(d), erfolgen soll (§ 5(2) und § 7).

Die Emittentin ist berechtigt, die Globalurkunde und die Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Gläubiger anzupassen, soweit dies erforderlich ist, um die Wirkungen der Ersetzung nachzuvollziehen. Entsprechend angepasste Globalurkunden oder Anleihebedingungen werden bei dem oder für das Clearing System hinterlegt.

§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann mit Zustimmung der Gläubiger entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") die Anleihebedingungen hinsichtlich eines nach dem SchVG zugelassenen Gegenstands ändern. Die Gläubiger entscheiden über ihre Zustimmung durch einen Beschluss mit der in § 11(2) bestimmten Mehrheit. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden, vorbehaltlich des nächsten Satzes, ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung sowie nähere Angaben zu den Abstimmungsmodalitäten werden den Gläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor Beginn des Abstimmungszeitraums zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(4) *Zweite Versammlung.* Wird für die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(3) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Abstimmungsleiter

requires that the relevant reference will continue to be a reference only to Bayer AG (i.e. in particular in relation to § 5(6) (Change of Control)), or that the reference will be to the Substitute Debtor and Bayer AG, in relation to Bayer AG's obligations under the guarantee pursuant to § 10(1)(d), at the same time (§ 5(2) and § 7).

The Issuer is authorized to adapt the Global Note and the Terms and Conditions without the consent of the Holders to the extent necessary to reflect the changes resulting from the substitution. Appropriately adjusted Global Notes or Terms and Conditions will be deposited with or on behalf of the Clearing System.

§ 11

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG")*), the Issuer may, with the consent of the Holders, amend the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG. The Holders' consent to such amendments is given by resolution with the majority specified in § 11(2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken, subject to the next sentence, exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 of the SchVG. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions and further information on voting procedures shall be notified to the Holders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the day the voting period ends.

(4) *Second Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without a meeting pursuant to § 11(3), the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second

eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten Versammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der Gemeinsame Vertreter (wie in § 11(7) definiert) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom Gemeinsamen Vertreter geleitet.

(6) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.*

Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen (der "**Gemeinsame Vertreter**").

Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

(8) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten für eine etwaige gemäß § 10(1)(d) gestellte Garantie entsprechend.

§ 12 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit den gleichen Bedingungen (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Emission bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der

meeting within the meaning of § 15(3) sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined in § 11(7)) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(6) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(7) *Holder's Representative.*

The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holder's Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorized to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(8) *Amendment of the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee given in accordance with § 10(1)(d).

§ 12 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for

Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Rückkaufangebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gleichermaßen gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 13 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 13(1) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 13(1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 14 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage wahrzunehmen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet

cancellation. If purchases are made by public tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 13 NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, § 13(1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in § 13(1); any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 14 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuers, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceeding against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under

"**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ 15
SPRACHE**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

**§ 15
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

TERMS AND CONDITIONS OF THE 2029 NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN (die "Anleihebedingungen")

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

(1) *Währung; Stückelung.* Die Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Bayer AG (die "**Emittentin**") werden in Euro (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1(4)) von € 1.000.000.000 (in Worten: eine Milliarde Euro) in Stückelungen von je € 100.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde die "**Globalurkunden**" und jede eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschrift eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters der Emittentin und sind jeweils von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese vorläufige Globalurkunde gemäß § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.

(4) *Clearing System.* Die Globalurkunden werden jeweils bei einem gemeinsamen Verwahrer hinterlegt, der von Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") und/oder Clearstream Banking S.A. ("**CBL**", zusammen mit Euroclear die

TERMS AND CONDITIONS (the "Terms and Conditions")

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* The notes (the "**Notes**") of Bayer AG (the "**Issuer**") are being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount (subject to § 1(4)) of € 1,000,000,000 (in words: one billion euro) in denominations of € 100,000 each (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and, together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**" and each a "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by one authorized signatory of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Paying Agent. Definitive notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).

(4) *Clearing System.* The Global Notes will be deposited with a common safekeeper appointed by Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") and/or Clearstream Banking S.A. ("**CBL**", together with Euroclear the "**Clearing Systems**",

"Clearingsysteme" und CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs") bestellt wird. Die durch eine Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen können nur durch Lieferung (Umbuchung) übertragen werden.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zinszahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach jeder Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbarer Rechte an den Globalurkunden.

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, für andere, nachstehend definierte Wertpapieremissionen nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen kein Sicherungsrecht ("**Pfandrecht**") am eigenen inländischen Vermögen zu bestellen, ohne die Gläubiger zur gleichen Zeit und im gleichen Rang an einem solchen Pfandrecht teilhaben zu lassen (ein solches Pfandrecht kann auch zugunsten einer Person, die als Treuhänder der Gläubiger tätig ist, bestellt

and CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs"). The Notes represented by a Temporary Global Note or a Permanent Global Note may be transferred in book-entry form only.

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount as entered from time to time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers and which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Upon any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment of interest or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

Upon the exchange of only a portion of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or similar rights in the Global Notes.

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

(2) *Negative Pledge*. The Issuer undertakes, as long as Notes are outstanding but only up to the time all amounts of principal and interest have been provided to the Paying Agent, not to provide after the issue date of the Notes any security interest ("**Lien**") upon its domestic assets for other Security Issues (as defined below) without at the same time letting the Holders share *pari passu* in such Lien (such Lien may also be provided to a person acting as trustee for the Holders); provided, however, that this undertaking shall not

werden), mit der Maßgabe, dass diese Verpflichtung keine Anwendung findet, falls die Emittentin Pfandrechte folgender Art bestellt, übernimmt oder bestehen lässt:

- (a) Pfandrechte, die auf einem Vermögensgegenstand zum Zeitpunkt des Erwerbs durch die Emittentin lasten;
- (b) Pfandrechte zur Besicherung von Verbindlichkeiten, die vor dem Erwerb, zum Zeitpunkt des Erwerbs oder innerhalb von 12 Monaten nach dem Erwerb eines Vermögensgegenstandes durch die Emittentin zum Zwecke der vollständigen oder teilweisen Kaufpreisfinanzierung eingegangen worden sind, sowie Pfandrechte, die zur Sicherung von über diesen Kaufpreis hinausgehenden Verbindlichkeiten dienen, vorausgesetzt, dass für deren Begleichung ausschließlich auf diesen Vermögensgegenstand zurückgegriffen werden kann;
- (c) Pfandrechte zur Besicherung von Verbindlichkeiten, die vor, zum Zeitpunkt, oder innerhalb von 12 Monaten nach der Fertigstellung einer Errichtung, Veränderung, Instandsetzung oder Verbesserung eines Vermögensgegenstandes der Emittentin zum Zwecke der vollständigen oder teilweisen Finanzierung der dabei entstehenden Kosten eingegangen worden sind, sowie Pfandrechte, die zur Sicherung von über diese Kosten hinausgehenden Verbindlichkeiten dienen, vorausgesetzt, dass für deren Begleichung ausschließlich auf diesen Vermögensgegenstand zurückgegriffen werden kann;
- (d) jedwede vollständige oder teilweise Verlängerung, Erneuerung oder Ersetzung (oder wiederholte Verlängerungen, Erneuerungen oder Ersetzungen) eines der vorstehend in den Klauseln (a) bis (c) aufgeführten Pfandrechte, soweit der Nennbetrag der dadurch besicherten Verbindlichkeit den im Zeitpunkt einer solchen Verlängerung, Erneuerung oder Ersetzung besicherten Nennbetrag nicht übersteigt (mit der Ausnahme, dass zusätzliche Verbindlichkeiten sowie damit verbundene Finanzierungskosten durch das Pfandrecht besichert werden können, wenn diese zusätzlichen Verbindlichkeiten zur Mittelbeschaffung für die Fertigstellung eines bestimmten Vorhabens eingegangen werden), und soweit das Pfandrecht auf denselben Vermögensgegenstand, an welchem das verlängerte, erneuerte oder ersetzte Pfandrecht bestanden hat, beschränkt bleibt (einschließlich Wertverbesserungen des Vermögensgegenstandes);
- (e) Pfandrechte, die kraft Gesetzes entstehen;
- (f) Pfandrechte, die aus oder in Verbindung mit der Veräußerung oder der Vermietung von Vermögensgegenständen an Leasinggesellschaften entstehen, die den Gesamtbetrag von € 1.000.000.000 pro Jahr oder den Gegenwert in anderen Währungen nicht übersteigen (seit dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen); und
- (g) Pfandrechte, die Verbindlichkeiten besichern, deren Betrag € 250.000.000 (aggregiert mit dem Betrag von anderen Verbindlichkeiten, die ein Pfandrecht besitzen welches nach den vorstehenden Unterabsätzen nicht erlaubt ist) oder den Gegenwert in anderen Währungen zu jeder Zeit nicht übersteigt.

be applicable in the event the Issuer shall create, assume or suffer to exist Liens of the following character:

- (a) any Lien existing on property at the time of the acquisition thereof by the Issuer;
- (b) any Lien to secure any debt incurred prior to, at the time of, or within 12 months after the acquisition of property by the Issuer for the purpose of financing all or any part of the purchase price thereof and any Lien to the extent that it secures debt which is in excess of such purchase price and for the payment of which recourse may be had only against such property;
- (c) any Lien to secure any debt incurred prior to, at the time of, or within 12 months after the completion of the construction, alteration, repair or improvement of property of the Issuer for the purpose of financing all or any part of the cost thereof and any Lien to the extent that it secures debt which is in excess of such cost and for the payment of which recourse may be had only against such property;
- (d) any extension, renewal or replacement (or successive extensions, renewals or replacements) in whole or in part of any Lien referred to in clauses (a) through (c) above, so long as the principal amount of debt so secured does not exceed the principal amount secured at the time of extension, renewal or replacement (except that, where an additional principal amount of debt is incurred to provide funds for the completion of a specific project, the additional principal amount and any related financial costs, may be secured by the Lien as well) and the Lien is limited to the same property subject to the Lien so extended, renewed or replaced (plus improvements on the property);
- (e) any Lien arising by operation of law;
- (f) any Lien arising from or related to a disposal or lease-out of assets to any person whose core business is the leasing business (*Leasinggesellschaften*) that does not exceed an aggregate of € 1,000,000,000 per year or the equivalent in other currencies (as from the issue date of the Notes); and
- (g) any Lien securing indebtedness the amount of which (when aggregated with the amount of any other indebtedness which has the benefit of a Lien not allowed under the preceding sub-paragraphs) does not exceed € 250,000,000 or its equivalent in other currencies at any time.

In Bezug auf von der Emittentin begebene asset-backed Emissionen, schließen die im ersten Satz dieses Absatzes (2) benutzten Worte "Vermögen" und "Wertpapieremission" nicht Vermögensgegenstände und Wertpapieremissionen der Emittentin ein, solange das Vermögen, das derartige Emissionen deckt, zusammen € 2.000.000.000 nicht übersteigt.

"**Wertpapieremission**" bedeutet jede Zahlungsverpflichtung aus der Aufnahme von Geld in der Form von oder verbrieft durch Schuldverschreibungen oder ähnliche(n) Wertpapiere(n) mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Wertpapierbörse oder in einem over-the-counter Wertpapiermarkt notiert, eingeführt oder gehandelt werden oder die anderweitig öffentlich gehandelt werden oder gehandelt werden sollen.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar ab dem 12. Januar 2021 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit 0,375 % *per annum*. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 12. Januar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 12. Januar 2022.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig sind. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an.¹

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**") die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Bezugsperiode in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.

"**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich).

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) Zahlungen auf Kapital. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach

In respect of asset-backed securitizations originated by the Issuer, the expressions "assets" and "Security Issue" as used in the first sentence of this subparagraph (2) do not include assets and Security Issues of the Issuer if the assets backing such securitizations do not in aggregate exceed € 2,000,000,000.

"**Security Issue**" shall mean any obligation for the payment of borrowed money represented by bonds, notes, debentures or any similar securities which are quoted, listed or traded on any stock exchange or over-the-counter securities market or which are otherwise publicly traded or intended to be publicly traded, having an original maturity of more than one year.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 0.375 per cent. *per annum* from and including 12 January 2021 (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable annually in arrear on 12 January in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 12 January 2022.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date (including) until the date of the actual redemption of the Notes (excluding) at the default rate of interest established by law.¹

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"), the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Reference Period in which the Calculation Period falls.

"**Reference Period**" means the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date or from and including each Interest Payment Date to but excluding the next Interest Payment Date.

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) Payment of Principal. Payment of principal in respect of the Notes shall be made, subject to § 4(2) below,

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code (BGB).

Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und, soweit es sich nicht um eine Teilzahlung handelt, Übergabe der Globalurkunde, mit der die Schuldverschreibungen verbrieft werden, zum Zeitpunkt der Zahlung in der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1(3) und § 4(1) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Geschäftstag (Following Business Day Convention nicht angepasst).* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 ("**TARGET**") und das betreffende Clearing System bereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf einen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: die festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Endfälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht

to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Paying Agent outside the United States.

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes shall be made, subject to § 4(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

Payment of interest on the Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 4(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of § 1(3) and § 4(1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Business Day (Following Business Day Convention unadjusted).* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") and the Clearing System are open to effect payments.

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Specified Denomination of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any additional amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the

in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer festgelegten Stückelung am 12. Januar 2029 (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Sollte die Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) aufgrund einer Änderung des Steuerrechts (wie nachstehend definiert) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) verpflichtet sein und kann diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen angemessener, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Zahlstelle und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Eine "**Änderung des Steuerrechts**" ist (i) eine Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die die Besteuerung oder die Verpflichtung steuerliche Gebühren jeglicher Art zu zahlen beeinflussen, (ii) die Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, (iii) jede von den Steuerbehörden oder der zuständigen Gerichtsbarkeit in der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden getroffene Maßnahme oder Entscheidung, unabhängig davon, ob eine derartige Maßnahme in Zusammenhang mit der Emittentin steht, oder (iv) jede Änderung, jede Ergänzung, jede Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung der Gesetze der Bundesrepublik Deutschland (oder jeder dazu ergangenen Verordnung oder Regelung), der oder die offiziell vorgeschlagen wurde (vorausgesetzt, diese Änderung, diese Ergänzung, diese Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung würde am oder nach dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben werden, wirksam werden).

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on 12 January 2029 (the "**Maturity Date**").

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any Tax Law Change (as hereinafter defined) the Issuer is required to pay additional amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given to the Paying Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at the Specified Denomination together with interest (if any) accrued to but excluding the date fixed for redemption. A "**Tax Law Change**" is (i) any change in, or amendment to, the laws or regulations of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, (ii) any change in, or amendment to, an official interpretation, administrative guidance or application of such laws or regulations, (iii) any action and/or decision which shall have been taken by any taxing authority, or any court of competent jurisdiction of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, whether or not such action was taken or brought with respect to the Issuer, or (iv) any change, amendment, application, interpretation or execution of the laws of Germany (or any regulations or ruling promulgated thereunder), which change, amendment, action, application, interpretation or execution is officially proposed and would have effect on or after the date on which the Notes were issued.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such additional amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such additional amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen jederzeit (jeweils ein "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**") insgesamt oder teilweise zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (ii) den Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iii) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.
- (d) Für die Zwecke dieses § 5(3) entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung (i) der festgelegten Stückelung oder (ii), falls höher, dem abgezinnten Marktwert einer Schuldverschreibung. Der "**abgezinste Marktwert**" einer Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle errechnet und entspricht dem abgezinnten Wert der Summe der festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung und der verbleibenden Zinszahlungen bis zum Endfälligkeitstag. Der abgezinste Wert wird von der Berechnungsstelle errechnet, indem der Nennbetrag der Schuldverschreibung und die verbleibenden Zinszahlungen bis zum Endfälligkeitstag auf einer jährlichen Basis, bei Annahme eines 365-Tage Jahres bzw. eines 366-Tage Jahres und der tatsächlichen Anzahl von Tagen, die einem solchen Jahr abgelaufen sind, unter Anwendung der Vergleichbaren Benchmark Rendite zuzüglich 0,20 % abgezinnt werden. Die "**Vergleichbare Benchmark Rendite**" bezeichnet die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite der entsprechenden Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Laufzeit der Schuldverschreibung bis zum Endfälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), at any time (each a "**Call Redemption Date**") redeem all or some only of the Notes at the Early Redemption Amount together with interest (if any) accrued to but excluding the Call Redemption Date.
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
- (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (ii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iii) the Early Redemption Amount at which the Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.
- (d) For purposes of this § 5(3), the "**Early Redemption Amount**" of a Note shall be the higher of (i) its Specified Denomination and (ii) the Present Value. The "**Present Value**" will be calculated by the Calculation Agent by discounting the sum of the Specified Denomination of a Note and the remaining interest payments to the Maturity Date on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Comparable Benchmark Yield plus 0.20 per cent. "**Comparable Benchmark Yield**" means the yield at the Redemption Calculation Date on the corresponding Euro-denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany, as having a maturity comparable to the remaining term of the Note to the Maturity Date, that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the Maturity Date. "**Redemption Calculation Date**" means the third Business Day prior to the Call Redemption Date.

bis zum Endfälligkeitstag der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde. "**Rückzahlungs-Berechnungstag**" ist der dritte Zahltag vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin ab dem 12. Oktober 2028.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb des Zeitraums ab dem 12. Oktober 2028 bis zum Endfälligkeitstag zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
- (ii) den Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.
- (c) § 5(3)(c) gilt entsprechend.

(5) *Rückkauf; Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Nennbetrag.* Die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft der Emittentin können jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis kaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden. Falls die Emittentin, oder eine Tochtergesellschaft der Emittentin Schuldverschreibungen in einem Gesamtnennbetrag von 75 % oder mehr des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen erworben hat, und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen in der Globalurkunde um diesen Prozentsatz reduziert wurde, kann die Emittentin die verbleibenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) kündigen und zu ihrer festgelegten Stückelung nebst etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

(6) *Kontrollwechsel.* Tritt ein Kontrollwechsel ein und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings auf Grund des eingetretenen Kontrollwechsels (zusammen, ein "**Rückzahlungsereignis**"), hat jeder Gläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmittelteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5(2), (3) oder (4) angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zu ihrer festgelegten Stückelung, zuzüglich bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen, zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) zu verlangen.

(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer from 12 October 2028.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes within the period from 12 October 2028 to the Maturity Date at their Specified Denomination together with interest (if any) accrued to but excluding the date fixed for redemption.
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
- (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
- (ii) the redemption date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.
- (c) § 5(3)(c) applies *mutatis mutandis*.

(5) *Purchase; Early Redemption for Reason of Minimal Outstanding Amount.* The Issuer or any subsidiary of the Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold. In the event that the Issuer or any subsidiary of the Issuer has purchased Notes equal to or in excess of 75 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes initially issued and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the Global Note accordingly, the Issuer may call and redeem the remaining Notes (in whole but not in part) at their Specified Denomination plus accrued interest to but excluding the date of redemption.

(6) *Change of Control.* If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs (together called a "**Put Event**"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5(2), (3) or (4)) to require the Issuer to redeem that Note on the Optional Redemption Date at its Specified Denomination together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

"**Rating Agentur**" ist jede Ratingagentur von S&P Global Ratings ("**S&P**"), Moody's Investors Service ("**Moody's**") und Fitch Ratings ("**Fitch**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die Emittentin bestimmt.

Eine "**Absenkung des Ratings**" gilt in Bezug auf einen Kontrollwechsel als eingetreten, wenn (a) innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die Emittentin oder die Schuldverschreibungen vergebenes Rating einer Rating Agentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem Investment Grade Rating (BBB- von S&P/Baa3 von Moody's/BBB- von Fitch oder jeweils gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P/Ba1 von Moody's/BB+ von Fitch oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) geändert oder (iii) (falls das für die Schuldverschreibungen vergebene Rating einer Rating Agentur unterhalb des Investment Grade Ratings liegt) um einen ganzen Punkt (von BB+ nach BB von S&P oder Ba1 nach Ba2 von Moody's oder BB+ nach BB von Fitch oder eine ähnliche Absenkung eines gleichwertigen Ratings) abgesenkt wird oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergeben ist und keine Rating Agentur während des Kontrollwechselzeitraums ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergibt (es sei denn, die Emittentin ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Zeitraums nicht in der Lage, ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat).

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin seine Zustimmung erteilt hat) (i) mehr als 50 % des ausstehenden Grundkapitals der Emittentin oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50 % der Stimmrechte entfallen.

Der "**Kontrollwechselzeitraum**" ist der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels endet.

Der "**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**" ist der siebte Tag nach dem letzten Tag des Rückzahlungszeitraums.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Gläubigern gemäß § 13 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5(6) genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger während der normalen Geschäftsstunden innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmitteilung veröffentlicht ist, eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung bei der angegebenen Niederlassung der Zahlstelle einreichen (die "**Ausübungserklärung**"), die in ihrer jeweils maßgeblichen Form bei der angegebenen Niederlassung der Zahlstelle erhältlich ist. Ein so ausgeübtes

For the purposes of such option:

"**Rating Agency**" means each of the rating agencies of S&P Global Ratings ("**S&P**"), Moody's Investors Service ("**Moody's**") and Fitch Ratings ("**Fitch**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer.

A "**Rating Downgrade**" shall be deemed to have occurred in respect of a Change of Control (a) if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the Issuer or the Notes by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB- by S&P/Baa3 by Moody's/BBB- by Fitch, or its equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P/Ba1 by Moody's/BB+ by Fitch, or its equivalent for the time being, or worse) or (iii) (if the rating assigned to the Notes by any Rating Agency shall be below an investment grade rating) lowered one full rating notch (from BB+ to BB by S&P or Ba1 to Ba2 by Moody's or BB+ to BB by Fitch or such similar lower of equivalent rating) or (b) if at the time of the Change of Control, there is no rating assigned to the Notes or the Issuer and no Rating Agency assigns during the Change of Control Period an investment grade credit rating to the Notes or the Issuer (unless the Issuer is unable to obtain such a rating within such period having used all reasonable endeavours to do so and such failure is unconnected with the occurrence of the Change of Control).

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Management Board or Supervisory Board of the Issuer) that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own (i) more than 50 per cent. of the issued ordinary share capital of the Issuer or (ii) such number of the shares in the capital of the Issuer carrying more than 50 per cent. of the voting rights.

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control.

The "**Optional Redemption Date**" is the seventh day after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders in accordance with § 13 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5(6).

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Paying Agent a duly completed option exercise notice ("**Exercise Notice**") in the form available from the specified office of the Paying Agent within the period (the "**Put Period**") of 45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.

Wahlrecht kann nicht ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.

§ 6 VERWALTUNGSSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte "**Zahlstelle**" und ihre Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Die "**Berechnungsstelle**" wird eine unabhängige international anerkannte Bank oder ein unabhängiger Finanzberater mit einschlägiger Expertise sein, die von der Emittentin ausgewählt und als Berechnungsstelle für diese Zwecke bestellt wird.

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich jeweils das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine zusätzliche oder andere Zahlstelle zu bestellen und die Bestellung einer Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen.* Alle Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen durch die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Gläubiger bindend. Die kann den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen. Die Berechnungsstelle übernimmt keine Haftung gegenüber der Emittentin bzw. den Gläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung getätigt, unterlassen oder geduldet wurden oder deren Unterlassung in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung geduldet wurde.

(4) *Beauftragte der Emittentin.* Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von

§ 6 AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial "**Paying Agent**" and its initial specified office is:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

The "**Calculation Agent**" shall be an independent bank of international standing or an independent financial adviser with relevant expertise, selected by the Issuer and appointed as calculation agent for the purposes of such.

Each of the Paying Agent and the Calculation Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in Germany.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agent or to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent and to appoint another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

(3) *Determinations, Calculations and Adjustments.* All determinations, calculations and adjustments made by the Calculation Agent will be made in conjunction with the Issuer and will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Holders. The Calculation Agent may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice or services it deems necessary and may rely upon any advice so obtained. The Calculation Agent will not incur any liability as against the Issuer or the Holders in respect of any action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

(4) *Agents of the Issuer.* The Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be payable without deduction or withholding for or on account of any

oder aufgrund von gegenwärtig oder zukünftig bestehenden Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer mit dem Recht zur Steuererhebung versehenen politischen Untergliederung oder Behörde der Vorgenannten auferlegt oder erhoben werden (zusammen "**Quellensteuer**"), es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Wenn die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug gesetzlich verpflichtet ist, wird sie diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären. Die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen zu entrichten sind, die die Emittentin an den Gläubiger leistet; oder
- (b) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person abgezogen oder einbehalten werden oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital und Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (c) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist/sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge wirksam wird; oder
- (f) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu Deutschland oder weil der Gläubiger in Deutschland wohnhaft ist bzw. für Zwecke der Besteuerung so behandelt wird oder weil der Gläubiger gewünscht hat, so behandelt zu werden, oder weil der Gläubiger einen dauerhaften Wohnsitz in Deutschland oder in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union hat (oder so behandelt wird), zu zahlen sind. Dies gilt jedoch nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (g) die nicht erhoben oder einbehalten oder abgezogen worden wären, wenn es der Gläubiger oder der

present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or on behalf of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof having power to tax (together "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. If the Issuer is required by law to make such deduction or withholding, it shall pay such additional amounts (the "**additional amounts**") of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which:

- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments made by the Issuer to the Holder, or
- (b) are deducted or withheld by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise payable in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (c) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such deduction or withholding; or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which Germany or the European Union is a party/are parties or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or
- (e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for, whichever occurs later; or
- (f) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany or being a (deemed) resident of Germany or is treated for tax purposes as a resident of Germany or has elected to be taxed as a resident of Germany or the Holder having a (deemed) permanent establishment in Germany or another member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany; or
- (g) would not have been imposed, withheld or deducted but for the failure of the Holder or beneficial owner

wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen (für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, einer Zahlstelle oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder der Verwaltungspraxis in Deutschland vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in Deutschland erhobenen Steuern oder für eine Reduzierung der Höhe des Einhalts oder Abzugs solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in Deutschland ansässig ist); oder

- (h) die aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (a) bis (g) zu entrichten sind.

Jede Bezugnahme in dieser Schuldverschreibung oder der in der Schuldverschreibung genannten Garantie auf den Nennbetrag oder Zinsen versteht sich auch als Bezugnahme auf zusätzliche Beträge, die durch die Emittentin gemäß § 7 dieser Anleihebedingungen zahlbar sein können.

Ungeachtet sonstiger hierin enthaltener Bestimmungen, darf die Emittentin Beträge, die gemäß einer beschriebenen Vereinbarung in Section 1471 (b) des U.S. Revenue Code von 1986 (der "**Code**") erforderlich sind oder die anderweitig aufgrund der Sections 1471 bis 1474 des Codes (oder jeder Änderung oder Nachfolgeregelung), der Regelungen oder Verträge darunter, der offiziellen Auslegungen davon oder jeglicher rechtsausführender und zwischenstaatlicher Zusammenarbeit dazu beruhen, einbehalten oder abziehen ("**FATCA Quellensteuer**"). Die Emittentin ist aufgrund einer durch die Emittentin, eine Zahlstelle oder eine andere Partei abgezogenen oder einbehaltenen FATCA Quellensteuer nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge oder anderweitig zur Entschädigung eines Investors verpflichtet.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrer festgelegten Stückelung, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

of Notes (including, for these purposes, any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or a Paying Agent addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required by statute, treaty, regulation or administrative practice of Germany, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of withholding or deduction of, taxes imposed by Germany (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in Germany); or

- h) are payable for any combination of paragraphs (a) through (g) above.

Any reference in this Note or the guarantee referred to in the Note to principal or interest shall be deemed also to refer to any additional amount to be paid as above by the Issuer which may be payable under this § 7.

Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required pursuant to an agreement described in Section 1471 (b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code (or any amended or successor provisions), any regulations or agreements thereunder, official interpretations thereof, or any law implementing and intergovernmental approach thereto ("**FATCA withholding**"). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the paying agent or any other party.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 *BGB* (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at their Specified Denomination, together with accrued interest (if any) to but excluding the date of repayment, in the event that

- | | |
|---|---|
| <p>(a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 aufeinanderfolgenden Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder</p> | <p>(a) the Issuer is in default for a continuous period of 30 days in the payment of principal or interest on the Notes after the same shall become due and payable, or</p> |
| <p>(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen für einen ununterbrochenen Zeitraum von 30 Tagen unterlässt, nachdem die Zahlstelle schriftlich mitteilt, dass sie hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat, mit der Erfüllung bzw. die Beachtung anderer wesentlicher Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen verlangt wird; oder</p> | <p>(b) the Issuer is in default for a continuous period of 30 days after written notice from the Paying Agent that the Paying Agent has received notice thereof from a Holder requesting performance or observance of any other material obligation of these Terms and Conditions, or</p> |
| <p>(c) ein am Sitz der Emittentin zuständiges Gericht in einem zwangsweisen Verfahren gemäß gegenwärtig oder künftig anwendbaren Konkurs-, Insolvenz- oder ähnlichem Recht eine Entscheidung oder Zahlungsaussetzung erlässt oder ein Konkursverwalter, Abwickler, Rechtsnachfolger, Vermögensverwalter, Treuhänder, Zwangsverwalter oder ein ähnlicher Funktionsträger für die Emittentin oder für einen wesentlichen Teil des Vermögens der Emittentin bestellt wird oder die Auflösung oder der Liquidation der Geschäfte der Emittentin angeordnet wird, und eine solche Entscheidung oder Anordnung für einen Zeitraum von 90 aufeinanderfolgenden Tagen nicht ausgesetzt wird und wirksam bleibt; oder</p> | <p>(c) a decree or order for relief is entered by a court having jurisdiction in the premises in respect to the Issuer in an involuntary case under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law now or hereafter in effect, or a receiver, liquidator, assignee, custodian, trustee, sequestrator or other similar official of the Issuer or for any substantial part of the property of the Issuer is ordered, or the winding up or liquidation of the affairs of the Issuer is ordered and any such decree or order continues unstayed and in effect for a period of 90 consecutive days, or</p> |
| <p>(d) die Emittentin (i) von sich aus ein Verfahren gemäß gegenwärtig oder künftig anwendbaren Konkurs-, Insolvenz- oder ähnlichem Recht einleitet oder (ii) dem Erlass einer gemäß solchem Recht zwangsweise ergangenen Zahlungsaussetzung zustimmt oder der Bestellung eines, oder Inbesitznahme durch einen, Konkursverwalter(s), Abwickler(s), Rechtsnachfolger(s), Vermögensverwalter(s), Treuhänder(s), Zwangsverwalter(s), oder ähnlichen Funktionsträger(s) für die Emittentin oder eines wesentlichen Teils des Vermögens der Emittentin zustimmt oder (iii) allgemein die Bezahlung ihrer Verbindlichkeiten bei Fälligkeit einstellt oder (iv) irgendwelche Maßnahmen zur Förderung einer der vorgenannten Fälle trifft.</p> | <p>(d) the Issuer (i) commences a voluntary case under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law now or hereafter in effect, or (ii) consents to the entry of an order for relief in an involuntary case under any such law or consents to the appointment of or taking possession by a receiver, liquidator, assignee, custodian, trustee, sequestrator or other similar official of the Issuer or for any substantial part of the property of the Issuer, or (iii) fails generally to pay its debts as they become due, or (iv) takes any corporate action in furtherance of any of the foregoing.</p> |

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Quorum*. In den Fällen der § 9(1)(a) bis (d) wird eine Kündigung erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 25 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind. Die Wirkung einer solchen Kündigung entfällt, wenn die Gläubiger dies binnen drei Monaten mit Mehrheit beschließen. Für den Beschluss über die Unwirksamkeit der Kündigung genügt die einfache Mehrheit der Stimmrechte, es müssen aber in jedem Fall mehr Gläubiger zustimmen als gekündigt haben.

(2) *Quorum*. In the events specified in § 9(1)(a) through (d), any notice declaring Notes due shall become effective only when the Paying Agent has received such notices from the Holders of at least 25 per cent. in principal amount of Notes then outstanding. Any such termination shall become ineffective if within three months the majority of the Holders so resolve. The resolution in relation to the ineffectiveness of a termination may be passed by simple majority of the voting rights, provided, however, that in each case there must be more Holders consenting to such resolution than Holders having terminated the Notes.

(3) *Bekanntmachung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 9(1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Zahlstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung

(3) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with § 9(1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Paying Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means

Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14(3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger jede andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile zu mehr als 90 % direkt oder indirekt von der Emittentin gehalten werden, an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Hauptzahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in Euro zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Quellensteuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert; und
- (e) der Hauptzahlstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden § 10(1)(a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

Außerdem gilt im Falle der Ersetzung in § 7 und § 5(2) eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass

of a certificate of its Custodian (as defined in § 14(3)) or in other appropriate manner.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any other company more than 90 per cent. of the voting share or other equity interests of which are directly or indirectly owned by the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Principal Paying Agent in Euro and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any withholding tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes; and
- (e) there shall have been delivered to the Principal Paying Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that § 10(1)(a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

Furthermore, in the event of such substitution, in § 7 and § 5(2) an alternative reference to Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

For the avoidance of doubt this will apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition

die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Bayer AG erfolgen soll (also insbesondere im Hinblick auf § 5(6) (Kontrollwechsel)), oder dass die Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und gleichzeitig auch auf die Bayer AG, im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 10(1)(d), erfolgen soll (§ 5(2) und § 7).

Die Emittentin ist berechtigt, die Globalurkunde und die Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Gläubiger anzupassen, soweit dies erforderlich ist, um die Wirkungen der Ersetzung nachzuvollziehen. Entsprechend angepasste Globalurkunden oder Anleihebedingungen werden bei dem oder für das Clearing System hinterlegt.

§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann mit Zustimmung der Gläubiger entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") die Anleihebedingungen hinsichtlich eines nach dem SchVG zugelassenen Gegenstands ändern. Die Gläubiger entscheiden über ihre Zustimmung durch einen Beschluss mit der in § 11(2) bestimmten Mehrheit. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden, vorbehaltlich des nächsten Satzes, ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung sowie nähere Angaben zu den Abstimmungsmodalitäten werden den Gläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor Beginn des Abstimmungszeitraums zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(4) *Zweite Versammlung.* Wird für die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(3) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Abstimmungsleiter

requires that the relevant reference will continue to be a reference only to Bayer AG (i.e. in particular in relation to § 5(6) (Change of Control)), or that the reference will be to the Substitute Debtor and Bayer AG, in relation to Bayer AG's obligations under the guarantee pursuant to § 10(1)(d), at the same time (§ 5(2) and § 7).

The Issuer is authorized to adapt the Global Note and the Terms and Conditions without the consent of the Holders to the extent necessary to reflect the changes resulting from the substitution. Appropriately adjusted Global Notes or Terms and Conditions will be deposited with or on behalf of the Clearing System.

§ 11

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG")*), the Issuer may, with the consent of the Holders, amend the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG. The Holders' consent to such amendments is given by resolution with the majority specified in § 11(2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken, subject to the next sentence, exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 of the SchVG. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions and further information on voting procedures shall be notified to the Holders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the day the voting period ends.

(4) *Second Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without a meeting pursuant to § 11(3), the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second

eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten Versammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der Gemeinsame Vertreter (wie in § 11(7) definiert) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom Gemeinsamen Vertreter geleitet.

(6) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.*

Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen (der "**Gemeinsame Vertreter**").

Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

(8) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten für eine etwaige gemäß § 10(1)(d) gestellte Garantie entsprechend.

§ 12 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit den gleichen Bedingungen (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Emission bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der

meeting within the meaning of § 15(3) sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined in § 11(7)) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(6) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(7) *Holder's Representative.*

The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holder's Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorized to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(8) *Amendment of the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee given in accordance with § 10(1)(d).

§ 12 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for

Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Rückkaufangebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gleichermaßen gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 13 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 13(1) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 13(1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 14 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage wahrzunehmen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet

cancellation. If purchases are made by public tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 13 NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, § 13(1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in § 13(1); any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 14 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuers, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceeding against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under

"**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ 15
SPRACHE**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

**§ 15
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

TERMS AND CONDITIONS OF THE 2031 NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN (die "Anleihebedingungen")

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

(1) *Währung; Stückelung.* Die Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Bayer AG (die "**Emittentin**") werden in Euro (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1(4)) von € 1.000.000.000 (in Worten: eine Milliarde Euro) in Stückelungen von je € 100.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde die "**Globalurkunden**" und jede eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschrift eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters der Emittentin und sind jeweils von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese vorläufige Globalurkunde gemäß § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.

(4) *Clearing System.* Die Globalurkunden werden jeweils bei einem gemeinsamen Verwahrer hinterlegt, der von Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") und/oder Clearstream Banking S.A. ("**CBL**", zusammen mit Euroclear die

TERMS AND CONDITIONS (the "Terms and Conditions")

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* The notes (the "**Notes**") of Bayer AG (the "**Issuer**") are being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount (subject to § 1(4)) of € 1,000,000,000 (in words: one billion euro) in denominations of € 100,000 each (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and, together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**" and each a "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by one authorized signatory of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Paying Agent. Definitive notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).

(4) *Clearing System.* The Global Notes will be deposited with a common safekeeper appointed by Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") and/or Clearstream Banking S.A. ("**CBL**", together with Euroclear the "**Clearing Systems**",

"Clearingsysteme" und CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs") bestellt wird. Die durch eine Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen können nur durch Lieferung (Umbuchung) übertragen werden.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zinszahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach jeder Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbarer Rechte an den Globalurkunden.

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, für andere, nachstehend definierte Wertpapieremissionen nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen kein Sicherungsrecht ("**Pfandrecht**") am eigenen inländischen Vermögen zu bestellen, ohne die Gläubiger zur gleichen Zeit und im gleichen Rang an einem solchen Pfandrecht teilhaben zu lassen (ein solches Pfandrecht kann auch zugunsten einer Person, die als Treuhänder der Gläubiger tätig ist, bestellt

and CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs"). The Notes represented by a Temporary Global Note or a Permanent Global Note may be transferred in book-entry form only.

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount as entered from time to time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers and which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Upon any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment of interest or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

Upon the exchange of only a portion of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or similar rights in the Global Notes.

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

(2) *Negative Pledge*. The Issuer undertakes, as long as Notes are outstanding but only up to the time all amounts of principal and interest have been provided to the Paying Agent, not to provide after the issue date of the Notes any security interest ("**Lien**") upon its domestic assets for other Security Issues (as defined below) without at the same time letting the Holders share *pari passu* in such Lien (such Lien may also be provided to a person acting as trustee for the Holders); provided, however, that this undertaking shall not

werden), mit der Maßgabe, dass diese Verpflichtung keine Anwendung findet, falls die Emittentin Pfandrechte folgender Art bestellt, übernimmt oder bestehen lässt:

- (a) Pfandrechte, die auf einem Vermögensgegenstand zum Zeitpunkt des Erwerbs durch die Emittentin lasten;
- (b) Pfandrechte zur Besicherung von Verbindlichkeiten, die vor dem Erwerb, zum Zeitpunkt des Erwerbs oder innerhalb von 12 Monaten nach dem Erwerb eines Vermögensgegenstandes durch die Emittentin zum Zwecke der vollständigen oder teilweisen Kaufpreisfinanzierung eingegangen worden sind, sowie Pfandrechte, die zur Sicherung von über diesen Kaufpreis hinausgehenden Verbindlichkeiten dienen, vorausgesetzt, dass für deren Begleichung ausschließlich auf diesen Vermögensgegenstand zurückgegriffen werden kann;
- (c) Pfandrechte zur Besicherung von Verbindlichkeiten, die vor, zum Zeitpunkt, oder innerhalb von 12 Monaten nach der Fertigstellung einer Errichtung, Veränderung, Instandsetzung oder Verbesserung eines Vermögensgegenstandes der Emittentin zum Zwecke der vollständigen oder teilweisen Finanzierung der dabei entstehenden Kosten eingegangen worden sind, sowie Pfandrechte, die zur Sicherung von über diese Kosten hinausgehenden Verbindlichkeiten dienen, vorausgesetzt, dass für deren Begleichung ausschließlich auf diesen Vermögensgegenstand zurückgegriffen werden kann;
- (d) jedwede vollständige oder teilweise Verlängerung, Erneuerung oder Ersetzung (oder wiederholte Verlängerungen, Erneuerungen oder Ersetzungen) eines der vorstehend in den Klauseln (a) bis (c) aufgeführten Pfandrechte, soweit der Nennbetrag der dadurch besicherten Verbindlichkeit den im Zeitpunkt einer solchen Verlängerung, Erneuerung oder Ersetzung besicherten Nennbetrag nicht übersteigt (mit der Ausnahme, dass zusätzliche Verbindlichkeiten sowie damit verbundene Finanzierungskosten durch das Pfandrecht besichert werden können, wenn diese zusätzlichen Verbindlichkeiten zur Mittelbeschaffung für die Fertigstellung eines bestimmten Vorhabens eingegangen werden), und soweit das Pfandrecht auf denselben Vermögensgegenstand, an welchem das verlängerte, erneuerte oder ersetzte Pfandrecht bestanden hat, beschränkt bleibt (einschließlich Wertverbesserungen des Vermögensgegenstandes);
- (e) Pfandrechte, die kraft Gesetzes entstehen;
- (f) Pfandrechte, die aus oder in Verbindung mit der Veräußerung oder der Vermietung von Vermögensgegenständen an Leasinggesellschaften entstehen, die den Gesamtbetrag von € 1.000.000.000 pro Jahr oder den Gegenwert in anderen Währungen nicht übersteigen (seit dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen); und
- (g) Pfandrechte, die Verbindlichkeiten besichern, deren Betrag € 250.000.000 (aggregiert mit dem Betrag von anderen Verbindlichkeiten, die ein Pfandrecht besitzen welches nach den vorstehenden Unterabsätzen nicht erlaubt ist) oder den Gegenwert in anderen Währungen zu jeder Zeit nicht übersteigt.

be applicable in the event the Issuer shall create, assume or suffer to exist Liens of the following character:

- (a) any Lien existing on property at the time of the acquisition thereof by the Issuer;
- (b) any Lien to secure any debt incurred prior to, at the time of, or within 12 months after the acquisition of property by the Issuer for the purpose of financing all or any part of the purchase price thereof and any Lien to the extent that it secures debt which is in excess of such purchase price and for the payment of which recourse may be had only against such property;
- (c) any Lien to secure any debt incurred prior to, at the time of, or within 12 months after the completion of the construction, alteration, repair or improvement of property of the Issuer for the purpose of financing all or any part of the cost thereof and any Lien to the extent that it secures debt which is in excess of such cost and for the payment of which recourse may be had only against such property;
- (d) any extension, renewal or replacement (or successive extensions, renewals or replacements) in whole or in part of any Lien referred to in clauses (a) through (c) above, so long as the principal amount of debt so secured does not exceed the principal amount secured at the time of extension, renewal or replacement (except that, where an additional principal amount of debt is incurred to provide funds for the completion of a specific project, the additional principal amount and any related financial costs, may be secured by the Lien as well) and the Lien is limited to the same property subject to the Lien so extended, renewed or replaced (plus improvements on the property);
- (e) any Lien arising by operation of law;
- (f) any Lien arising from or related to a disposal or lease-out of assets to any person whose core business is the leasing business (*Leasinggesellschaften*) that does not exceed an aggregate of € 1,000,000,000 per year or the equivalent in other currencies (as from the issue date of the Notes); and
- (g) any Lien securing indebtedness the amount of which (when aggregated with the amount of any other indebtedness which has the benefit of a Lien not allowed under the preceding sub-paragraphs) does not exceed € 250,000,000 or its equivalent in other currencies at any time.

In Bezug auf von der Emittentin begebene asset-backed Emissionen, schließen die im ersten Satz dieses Absatzes (2) benutzten Worte "Vermögen" und "Wertpapieremission" nicht Vermögensgegenstände und Wertpapieremissionen der Emittentin ein, solange das Vermögen, das derartige Emissionen deckt, zusammen € 2.000.000.000 nicht übersteigt.

"**Wertpapieremission**" bedeutet jede Zahlungsverpflichtung aus der Aufnahme von Geld in der Form von oder verbrieft durch Schuldverschreibungen oder ähnliche(n) Wertpapiere(n) mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Wertpapierbörse oder in einem over-the-counter Wertpapiermarkt notiert, eingeführt oder gehandelt werden oder die anderweitig öffentlich gehandelt werden oder gehandelt werden sollen.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar ab dem 12. Januar 2021 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit 0,625 % *per annum*. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 12. Juli eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 12. Juli 2021 (kurze erste Zinsperiode). Die erste Zinszahlung beläuft sich auf EUR 309,93 je festgelegte Stückelung.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig sind. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an.¹

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**") die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Bezugsperiode in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.

"**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich).

In respect of asset-backed securitizations originated by the Issuer, the expressions "assets" and "Security Issue" as used in the first sentence of this subparagraph (2) do not include assets and Security Issues of the Issuer if the assets backing such securitizations do not in aggregate exceed € 2,000,000,000.

"**Security Issue**" shall mean any obligation for the payment of borrowed money represented by bonds, notes, debentures or any similar securities which are quoted, listed or traded on any stock exchange or over-the-counter securities market or which are otherwise publicly traded or intended to be publicly traded, having an original maturity of more than one year.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 0.625 per cent. *per annum* from and including 12 January 2021 (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable annually in arrear on 12 July in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 12 July 2021 (short first coupon). The first interest payment will amount to EUR 309.93 per Specified Denomination.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date (including) until the date of the actual redemption of the Notes (excluding) at the default rate of interest established by law.¹

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"), the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Reference Period in which the Calculation Period falls.

"**Reference Period**" means the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date or from and including each Interest Payment Date to but excluding the next Interest Payment Date.

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code (BGB).

§ 4
ZAHLUNGEN

- (1) (a) Zahlungen auf Kapital. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und, soweit es sich nicht um eine Teilzahlung handelt, Übergabe der Globalurkunde, mit der die Schuldverschreibungen verbrieft werden, zum Zeitpunkt der Zahlung in der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1(3) und § 4(1) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Geschäftstag (Following Business Day Convention nicht angepasst).* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 ("**TARGET**") und das betreffende Clearing System bereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf einen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: die festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die

§ 4
PAYMENTS

- (1) (a) Payment of Principal. Payment of principal in respect of the Notes shall be made, subject to § 4(2) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Paying Agent outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes shall be made, subject to § 4(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

Payment of interest on the Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 4(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of § 1(3) and § 4(1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Business Day (Following Business Day Convention unadjusted).* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") and the Clearing System are open to effect payments.

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Specified Denomination of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any additional amounts which may be payable under § 7.

Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Endfälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer festgelegten Stückelung am 12. Juli 2031 (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Sollte die Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) aufgrund einer Änderung des Steuerrechts (wie nachstehend definiert) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) verpflichtet sein und kann diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen angemessener, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Zahlstelle und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Eine "**Änderung des Steuerrechts**" ist (i) eine Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die die Besteuerung oder die Verpflichtung steuerliche Gebühren jeglicher Art zu zahlen beeinflussen, (ii) die Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, (iii) jede von den Steuerbehörden oder der zuständigen Gerichtsbarkeit in der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden getroffene Maßnahme oder Entscheidung, unabhängig davon, ob eine derartige Maßnahme in Zusammenhang mit der Emittentin steht, oder (iv) jede Änderung, jede Ergänzung, jede Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung der Gesetze der Bundesrepublik Deutschland (oder jeder dazu ergangenen Verordnung oder Regelung), der oder die offiziell vorgeschlagen wurde (vorausgesetzt, diese Änderung, diese Ergänzung, diese Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung würde am oder nach dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben werden, wirksam werden).

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on 12 July 2031 (the "**Maturity Date**").

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any Tax Law Change (as hereinafter defined) the Issuer is required to pay additional amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given to the Paying Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at the Specified Denomination together with interest (if any) accrued to but excluding the date fixed for redemption. A "**Tax Law Change**" is (i) any change in, or amendment to, the laws or regulations of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, (ii) any change in, or amendment to, an official interpretation, administrative guidance or application of such laws or regulations, (iii) any action and/or decision which shall have been taken by any taxing authority, or any court of competent jurisdiction of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, whether or not such action was taken or brought with respect to the Issuer, or (iv) any change, amendment, application, interpretation or execution of the laws of Germany (or any regulations or ruling promulgated thereunder), which change, amendment, action, application, interpretation or execution is officially proposed and would have effect on or after the date on which the Notes were issued.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such additional amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such additional amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen jederzeit (jeweils ein "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**") insgesamt oder teilweise zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
 - (i) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
 - (ii) den Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iii) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.
- (d) Für die Zwecke dieses § 5(3) entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung (i) der festgelegten Stückelung oder (ii), falls höher, dem abgezinnten Marktwert einer Schuldverschreibung. Der "**abgezinste Marktwert**" einer Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle errechnet und entspricht dem abgezinnten Wert der Summe der festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung und der verbleibenden Zinszahlungen bis zum Endfälligkeitstag. Der abgezinste Wert wird von der Berechnungsstelle errechnet, indem der Nennbetrag der Schuldverschreibung und die verbleibenden Zinszahlungen bis zum Endfälligkeitstag auf einer jährlichen Basis, bei Annahme eines 365-Tage Jahres bzw. eines 366-Tage Jahres und der tatsächlichen Anzahl von Tagen, die einem solchen Jahr abgelaufen sind, unter Anwendung der Vergleichbaren Benchmark Rendite zuzüglich 0,20 % abgezinnt werden. Die "**Vergleichbare Benchmark Rendite**" bezeichnet die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite der entsprechenden Euro-Referenz-Anleihe der

Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), at any time (each a "**Call Redemption Date**") redeem all or some only of the Notes at the Early Redemption Amount together with interest (if any) accrued to but excluding the Call Redemption Date.
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
 - (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (ii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iii) the Early Redemption Amount at which the Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.
- (d) For purposes of this § 5(3), the "**Early Redemption Amount**" of a Note shall be the higher of (i) its Specified Denomination and (ii) the Present Value. The "**Present Value**" will be calculated by the Calculation Agent by discounting the sum of the Specified Denomination of a Note and the remaining interest payments to the Maturity Date on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Comparable Benchmark Yield plus 0.20 per cent. "**Comparable Benchmark Yield**" means the yield at the Redemption Calculation Date on the corresponding Euro-denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany, as having a maturity comparable to the remaining term of the Note to the Maturity Date, that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the Maturity Date. "**Redemption Calculation Date**" means the

Bundesrepublik Deutschland mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Laufzeit der Schuldverschreibung bis zum Endfälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Endfälligkeitstag der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde. "**Rückzahlungs-Berechnungstag**" ist der dritte Zahltag vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin ab dem 12. April 2031.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb des Zeitraums ab dem 12. April 2031 bis zum Endfälligkeitstag zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
 - (i) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
 - (ii) den Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.
- (c) § 5(3)(c) gilt entsprechend.

(5) *Rückkauf; Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Nennbetrag.* Die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft der Emittentin können jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis kaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden. Falls die Emittentin, oder eine Tochtergesellschaft der Emittentin Schuldverschreibungen in einem Gesamtnennbetrag von 75 % oder mehr des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen erworben hat, und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen in der Globalurkunde um diesen Prozentsatz reduziert wurde, kann die Emittentin die verbleibenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) kündigen und zu ihrer festgelegten Stückelung nebst etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

(6) *Kontrollwechsel.* Tritt ein Kontrollwechsel ein und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings auf Grund des eingetretenen Kontrollwechsels (zusammen, ein "**Rückzahlungsereignis**"), hat jeder Gläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmittelteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5(2), (3) oder (4) angezeigt hat), die Rückzahlung seiner

third Business Day prior to the Call Redemption Date.

(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer from 12 April 2031.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes within the period from 12 April 2031 to the Maturity Date at their Specified Denomination together with interest (if any) accrued to but excluding the date fixed for redemption.
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
 - (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
 - (ii) the redemption date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.
- (c) § 5(3)(c) applies *mutatis mutandis*.

(5) *Purchase; Early Redemption for Reason of Minimal Outstanding Amount.* The Issuer or any subsidiary of the Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold. In the event that the Issuer or any subsidiary of the Issuer has purchased Notes equal to or in excess of 75 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes initially issued and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the Global Note accordingly, the Issuer may call and redeem the remaining Notes (in whole but not in part) at their Specified Denomination plus accrued interest to but excluding the date of redemption.

(6) *Change of Control.* If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs (together called a "**Put Event**"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5(2), (3) or (4)) to require the Issuer to redeem that Note on the Optional Redemption Date at its Specified Denomination

Schuldverschreibungen durch die Emittentin zu ihrer festgelegten Stückelung, zuzüglich bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen, zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) zu verlangen.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

"**Rating Agentur**" ist jede Ratingagentur von S&P Global Ratings ("**S&P**"), Moody's Investors Service ("**Moody's**") und Fitch Ratings ("**Fitch**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die Emittentin bestimmt.

Eine "**Absenkung des Ratings**" gilt in Bezug auf einen Kontrollwechsel als eingetreten, wenn (a) innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die Emittentin oder die Schuldverschreibungen vergebenes Rating einer Rating Agentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem Investment Grade Rating (BBB- von S&P/Baa3 von Moody's/BBB- von Fitch oder jeweils gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P/Ba1 von Moody's/BB+ von Fitch oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) geändert oder (iii) (falls das für die Schuldverschreibungen vergebene Rating einer Rating Agentur unterhalb des Investment Grade Ratings liegt) um einen ganzen Punkt (von BB+ nach BB von S&P oder Ba1 nach Ba2 von Moody's oder BB+ nach BB von Fitch oder eine ähnliche Absenkung eines gleichwertigen Ratings) abgesenkt wird oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergeben ist und keine Rating Agentur während des Kontrollwechselzeitraums ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergibt (es sei denn, die Emittentin ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Zeitraums nicht in der Lage, ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat).

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin seine Zustimmung erteilt hat) (i) mehr als 50 % des ausstehenden Grundkapitals der Emittentin oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50 % der Stimmrechte entfallen.

Der "**Kontrollwechselzeitraum**" ist der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels endet.

Der "**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**" ist der siebte Tag nach dem letzten Tag des Rückzahlungszeitraums.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Gläubigern gemäß § 13 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5(6) genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger während der normalen Geschäftsstunden innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmitteilung veröffentlicht ist, eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete

together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

For the purposes of such option:

"**Rating Agency**" means each of the rating agencies of S&P Global Ratings ("**S&P**"), Moody's Investors Service ("**Moody's**") and Fitch Ratings ("**Fitch**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer.

A "**Rating Downgrade**" shall be deemed to have occurred in respect of a Change of Control (a) if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the Issuer or the Notes by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB- by S&P/Baa3 by Moody's/BBB- by Fitch, or its equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P/Ba1 by Moody's/BB+ by Fitch, or its equivalent for the time being, or worse) or (iii) (if the rating assigned to the Notes by any Rating Agency shall be below an investment grade rating) lowered one full rating notch (from BB+ to BB by S&P or Ba1 to Ba2 by Moody's or BB+ to BB by Fitch or such similar lower of equivalent rating) or (b) if at the time of the Change of Control, there is no rating assigned to the Notes or the Issuer and no Rating Agency assigns during the Change of Control Period an investment grade credit rating to the Notes or the Issuer (unless the Issuer is unable to obtain such a rating within such period having used all reasonable endeavours to do so and such failure is unconnected with the occurrence of the Change of Control).

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Management Board or Supervisory Board of the Issuer) that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own (i) more than 50 per cent. of the issued ordinary share capital of the Issuer or (ii) such number of the shares in the capital of the Issuer carrying more than 50 per cent. of the voting rights.

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control.

The "**Optional Redemption Date**" is the seventh day after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders in accordance with § 13 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5(6).

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Paying Agent a duly completed option exercise notice ("**Exercise Notice**") in the form available from the specified office of the Paying Agent within the period (the "**Put**

Ausübungserklärung bei der angegebenen Niederlassung der Zahlstelle einreichen (die "**Ausübungserklärung**"), die in ihrer jeweils maßgeblichen Form bei der angegebenen Niederlassung der Zahlstelle erhältlich ist. Ein so ausgeübtes Wahlrecht kann nicht ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.

§ 6 VERWALTUNGSSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte "**Zahlstelle**" und ihre Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taubusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Die "**Berechnungsstelle**" wird eine unabhängige international anerkannte Bank oder ein unabhängiger Finanzberater mit einschlägiger Expertise sein, die von der Emittentin ausgewählt und als Berechnungsstelle für diese Zwecke bestellt wird.

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich jeweils das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine zusätzliche oder andere Zahlstelle zu bestellen und die Bestellung einer Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen.* Alle Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen durch die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Gläubiger bindend. Die kann den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen. Die Berechnungsstelle übernimmt keine Haftung gegenüber der Emittentin bzw. den Gläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung getätigt, unterlassen oder geduldet wurden oder deren Unterlassung in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung geduldet wurde.

(4) *Beauftragte der Emittentin.* Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

Period") of 45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.

§ 6 AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial "**Paying Agent**" and its initial specified office is:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taubusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

The "**Calculation Agent**" shall be an independent bank of international standing or an independent financial adviser with relevant expertise, selected by the Issuer and appointed as calculation agent for the purposes of such.

Each of the Paying Agent and the Calculation Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in Germany.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agent or to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent and to appoint another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

(3) *Determinations, Calculations and Adjustments.* All determinations, calculations and adjustments made by the Calculation Agent will be made in conjunction with the Issuer and will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Holders. The Calculation Agent may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice or services it deems necessary and may rely upon any advice so obtained. The Calculation Agent will not incur any liability as against the Issuer or the Holders in respect of any action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

(4) *Agents of the Issuer.* The Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7
STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtig oder zukünftig bestehenden Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer mit dem Recht zur Steuererhebung versehenen politischen Untergliederung oder Behörde der Vorgenannten auferlegt oder erhoben werden (zusammen "**Quellensteuer**"), es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Wenn die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug gesetzlich verpflichtet ist, wird sie diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären. Die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen zu entrichten sind, die die Emittentin an den Gläubiger leistet; oder
- (b) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person abgezogen oder einbehalten werden oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (c) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist/sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge wirksam wird; oder
- (f) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu Deutschland oder weil der Gläubiger in Deutschland wohnhaft ist bzw. für Zwecke der Besteuerung so behandelt wird oder weil der Gläubiger gewünscht hat, so behandelt zu werden, oder weil der Gläubiger einen dauerhaften Wohnsitz in Deutschland oder in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union hat (oder so behandelt wird), zu zahlen sind. Dies gilt jedoch nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke

§ 7
TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be payable without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or on behalf of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof having power to tax (together "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. If the Issuer is required by law to make such deduction or withholding, it shall pay such additional amounts (the "**additional amounts**") of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which:

- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments made by the Issuer to the Holder, or
- (b) are deducted or withheld by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise payable in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (c) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such deduction or withholding; or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which Germany or the European Union is a party/are parties or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or
- (e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for, whichever occurs later; or
- (f) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany or being a (deemed) resident of Germany or is treated for tax purposes as a resident of Germany or has elected to be taxed as a resident of Germany or the Holder having a (deemed) permanent establishment in Germany or another member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany; or

der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

- (g) die nicht erhoben oder einbehalten oder abgezogen worden wären, wenn es der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen (für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, einer Zahlstelle oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder der Verwaltungspraxis in Deutschland vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in Deutschland erhobenen Steuern oder für eine Reduzierung der Höhe des Einhalts oder Abzugs solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in Deutschland ansässig ist); oder
- (h) die aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (a) bis (g) zu entrichten sind.

Jede Bezugnahme in dieser Schuldverschreibung oder der in der Schuldverschreibung genannten Garantie auf den Nennbetrag oder Zinsen versteht sich auch als Bezugnahme auf zusätzliche Beträge, die durch die Emittentin gemäß § 7 dieser Anleihebedingungen zahlbar sein können.

Ungeachtet sonstiger hierin enthaltener Bestimmungen, darf die Emittentin Beträge, die gemäß einer beschriebenen Vereinbarung in Section 1471 (b) des U.S. Revenue Code von 1986 (der "**Code**") erforderlich sind oder die anderweitig aufgrund der Sections 1471 bis 1474 des Codes (oder jeder Änderung oder Nachfolgeregelung), der Regelungen oder Verträge darunter, der offiziellen Auslegungen davon oder jeglicher rechtsausführender und zwischenstaatlicher Zusammenarbeit dazu beruhen, einbehalten oder abziehen ("**FATCA Quellensteuer**"). Die Emittentin ist aufgrund einer durch die Emittentin, eine Zahlstelle oder eine andere Partei abgezogenen oder einbehaltenen FATCA Quellensteuer nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge oder anderweitig zur Entschädigung eines Investors verpflichtet.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrer festgelegten Stückelung, zuzüglich

- (g) would not have been imposed, withheld or deducted but for the failure of the Holder or beneficial owner of Notes (including, for these purposes, any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or a Paying Agent addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required by statute, treaty, regulation or administrative practice of Germany, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of withholding or deduction of, taxes imposed by Germany (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in Germany); or

- h) are payable for any combination of paragraphs (a) through (g) above.

Any reference in this Note or the guarantee referred to in the Note to principal or interest shall be deemed also to refer to any additional amount to be paid as above by the Issuer which may be payable under this § 7.

Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required pursuant to an agreement described in Section 1471 (b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code (or any amended or successor provisions), any regulations or agreements thereunder, official interpretations thereof, or any law implementing and intergovernmental approach thereto ("**FATCA withholding**"). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the paying agent or any other party.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 *BGB* (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default*. Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at their Specified Denomination, together with accrued interest

etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 aufeinanderfolgenden Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen für einen ununterbrochenen Zeitraum von 30 Tagen unterlässt, nachdem die Zahlstelle schriftlich mitteilt, dass sie hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat, mit der Erfüllung bzw. die Beachtung anderer wesentlicher Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen verlangt wird; oder
- (c) ein am Sitz der Emittentin zuständiges Gericht in einem zwangsweisen Verfahren gemäß gegenwärtig oder künftig anwendbaren Konkurs-, Insolvenz- oder ähnlichem Recht eine Entscheidung oder Zahlungsaussetzung erlässt oder ein Konkursverwalter, Abwickler, Rechtsnachfolger, Vermögensverwalter, Treuhänder, Zwangsverwalter oder ein ähnlicher Funktionsträger für die Emittentin oder für einen wesentlichen Teil des Vermögens der Emittentin bestellt wird oder die Auflösung oder der Liquidation der Geschäfte der Emittentin angeordnet wird, und eine solche Entscheidung oder Anordnung für einen Zeitraum von 90 aufeinanderfolgenden Tagen nicht ausgesetzt wird und wirksam bleibt; oder
- (d) die Emittentin (i) von sich aus ein Verfahren gemäß gegenwärtig oder künftig anwendbaren Konkurs-, Insolvenz- oder ähnlichem Recht einleitet oder (ii) dem Erlass einer gemäß solchem Recht zwangsweise ergangenen Zahlungsaussetzung zustimmt oder der Bestellung eines, oder Inbesitznahme durch einen, Konkursverwalter(s), Abwickler(s), Rechtsnachfolger(s), Vermögensverwalter(s), Treuhänder(s), Zwangsverwalter(s), oder ähnlichen Funktionsträger(s) für die Emittentin oder eines wesentlichen Teils des Vermögens der Emittentin zustimmt oder (iii) allgemein die Bezahlung ihrer Verbindlichkeiten bei Fälligkeit einstellt oder (iv) irgendwelche Maßnahmen zur Förderung einer der vorgenannten Fälle trifft.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Quorum*. In den Fällen der § 9(1)(a) bis (d) wird eine Kündigung erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 25 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind. Die Wirkung einer solchen Kündigung entfällt, wenn die Gläubiger dies binnen drei Monaten mit Mehrheit beschließen. Für den Beschluss über die Unwirksamkeit der Kündigung genügt die einfache Mehrheit der Stimmrechte, es müssen aber in jedem Fall mehr Gläubiger zustimmen als gekündigt haben.

(3) *Bekanntmachung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 9(1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Zahlstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu

(if any) to but excluding the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer is in default for a continuous period of 30 days in the payment of principal or interest on the Notes after the same shall become due and payable, or
- (b) the Issuer is in default for a continuous period of 30 days after written notice from the Paying Agent that the Paying Agent has received notice thereof from a Holder requesting performance or observance of any other material obligation of these Terms and Conditions, or
- (c) a decree or order for relief is entered by a court having jurisdiction in the premises in respect to the Issuer in an involuntary case under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law now or hereafter in effect, or a receiver, liquidator, assignee, custodian, trustee, sequestrator or other similar official of the Issuer or for any substantial part of the property of the Issuer is ordered, or the winding up or liquidation of the affairs of the Issuer is ordered and any such decree or order continues unstayed and in effect for a period of 90 consecutive days, or
- (d) the Issuer (i) commences a voluntary case under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law now or hereafter in effect, or (ii) consents to the entry of an order for relief in an involuntary case under any such law or consents to the appointment of or taking possession by a receiver, liquidator, assignee, custodian, trustee, sequestrator or other similar official of the Issuer or for any substantial part of the property of the Issuer, or (iii) fails generally to pay its debts as they become due, or (iv) takes any corporate action in furtherance of any of the foregoing.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Quorum*. In the events specified in § 9(1)(a) through (d), any notice declaring Notes due shall become effective only when the Paying Agent has received such notices from the Holders of at least 25 per cent. in principal amount of Notes then outstanding. Any such termination shall become ineffective if within three months the majority of the Holders so resolve. The resolution in relation to the ineffectiveness of a termination may be passed by simple majority of the voting rights, provided, however, that in each case there must be more Holders consenting to such resolution than Holders having terminated the Notes.

(3) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with § 9(1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Paying Agent together with proof that such Holder at the

übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14(3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger jede andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile zu mehr als 90 % direkt oder indirekt von der Emittentin gehalten werden, an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Hauptzahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in Euro zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Quellensteuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert; und
- (e) der Hauptzahlstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden § 10(1)(a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

Außerdem gilt im Falle der Ersetzung in § 7 und § 5(2) eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen zusätzlich zu der Bezugnahme nach

time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of its Custodian (as defined in § 14(3)) or in other appropriate manner.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any other company more than 90 per cent. of the voting share or other equity interests of which are directly or indirectly owned by the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Principal Paying Agent in Euro and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any withholding tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes; and
- (e) there shall have been delivered to the Principal Paying Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that § 10(1)(a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

Furthermore, in the event of such substitution, in § 7 and § 5(2) an alternative reference to Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according

Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Bayer AG erfolgen soll (also insbesondere im Hinblick auf § 5(6) (Kontrollwechsel)), oder dass die Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und gleichzeitig auch auf die Bayer AG, im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 10(1)(d), erfolgen soll (§ 5(2) und § 7).

Die Emittentin ist berechtigt, die Globalurkunde und die Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Gläubiger anzupassen, soweit dies erforderlich ist, um die Wirkungen der Ersetzung nachzuvollziehen. Entsprechend angepasste Globalurkunden oder Anleihebedingungen werden bei dem oder für das Clearing System hinterlegt.

§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann mit Zustimmung der Gläubiger entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") die Anleihebedingungen hinsichtlich eines nach dem SchVG zugelassenen Gegenstands ändern. Die Gläubiger entscheiden über ihre Zustimmung durch einen Beschluss mit der in § 11(2) bestimmten Mehrheit. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden, vorbehaltlich des nächsten Satzes, ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung sowie nähere Angaben zu den Abstimmungsmodalitäten werden den Gläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor Beginn des Abstimmungszeitraums zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum letzten Tag des

to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

For the avoidance of doubt this will apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition requires that the relevant reference will continue to be a reference only to Bayer AG (i.e. in particular in relation to § 5(6) (Change of Control)), or that the reference will be to the Substitute Debtor and Bayer AG, in relation to Bayer AG's obligations under the guarantee pursuant to § 10(1)(d), at the same time (§ 5(2) and § 7).

The Issuer is authorized to adapt the Global Note and the Terms and Conditions without the consent of the Holders to the extent necessary to reflect the changes resulting from the substitution. Appropriately adjusted Global Notes or Terms and Conditions will be deposited with or on behalf of the Clearing System.

§ 11

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG")*), the Issuer may, with the consent of the Holders, amend the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG. The Holders' consent to such amendments is given by resolution with the majority specified in § 11(2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken, subject to the next sentence, exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 of the SchVG. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions and further information on voting procedures shall be notified to the Holders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the day the voting period ends.

Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(4) *Zweite Versammlung.* Wird für die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(3) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten Versammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der Gemeinsame Vertreter (wie in § 11(7) definiert) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom Gemeinsamen Vertreter geleitet.

(6) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.*

Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen (der "**Gemeinsame Vertreter**").

Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

(8) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten für eine etwaige gemäß § 10(1)(d) gestellte Garantie entsprechend.

§ 12 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit den gleichen Bedingungen (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen

(4) *Second Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without a meeting pursuant to § 11(3), the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15(3) sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined in § 11(7)) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(6) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(7) *Holder's Representative.*

The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holder's Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorized to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(8) *Amendment of the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee given in accordance with § 10(1)(d).

§ 12 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the Notes.

Schuldverschreibungen eine einheitliche Emission bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Rückkaufangebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gleichermaßen gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 13 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 13(1) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 13(1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 14 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage wahrzunehmen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b)

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation. If purchases are made by public tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 13 NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, § 13(1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in § 13(1); any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 14 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuers, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceeding against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such

bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ 15
SPRACHE**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

proceedings of the actual records or the Global Note. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

**§ 15
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

TERMS AND CONDITIONS OF THE 2036 NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN (die "Anleihebedingungen")

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

(1) *Währung; Stückelung.* Die Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Bayer AG (die "**Emittentin**") werden in Euro (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1(4)) von € 800.000.000 (in Worten: achthundert Millionen Euro) in Stückelungen von je € 100.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde die "**Globalurkunden**" und jede eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschrift eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters der Emittentin und sind jeweils von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese vorläufige Globalurkunde gemäß § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.

(4) *Clearing System.* Die Globalurkunden werden jeweils bei einem gemeinsamen Verwahrer hinterlegt, der von Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") und/oder Clearstream Banking S.A. ("**CBL**", zusammen mit Euroclear die

TERMS AND CONDITIONS (the "Terms and Conditions")

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* The notes (the "**Notes**") of Bayer AG (the "**Issuer**") are being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount (subject to § 1(4)) of € 800,000,000 (in words: eight-hundred million euro) in denominations of € 100,000 each (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and, together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**" and each a "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by one authorized signatory of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Paying Agent. Definitive notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).

(4) *Clearing System.* The Global Notes will be deposited with a common safekeeper appointed by Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") and/or Clearstream Banking S.A. ("**CBL**", together with Euroclear the "**Clearing Systems**",

"Clearingsysteme" und CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs") bestellt wird. Die durch eine Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen können nur durch Lieferung (Umbuchung) übertragen werden.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zinszahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach jeder Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbarer Rechte an den Globalurkunden.

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, für andere, nachstehend definierte Wertpapieremissionen nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen kein Sicherungsrecht ("**Pfandrecht**") am eigenen inländischen Vermögen zu bestellen, ohne die Gläubiger zur gleichen Zeit und im gleichen Rang an einem solchen Pfandrecht teilhaben zu lassen (ein solches Pfandrecht kann auch zugunsten einer Person, die als Treuhänder der Gläubiger tätig ist, bestellt

and CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs"). The Notes represented by a Temporary Global Note or a Permanent Global Note may be transferred in book-entry form only.

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount as entered from time to time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers and which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Upon any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment of interest or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

Upon the exchange of only a portion of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or similar rights in the Global Notes.

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

(2) *Negative Pledge*. The Issuer undertakes, as long as Notes are outstanding but only up to the time all amounts of principal and interest have been provided to the Paying Agent, not to provide after the issue date of the Notes any security interest ("**Lien**") upon its domestic assets for other Security Issues (as defined below) without at the same time letting the Holders share *pari passu* in such Lien (such Lien may also be provided to a person acting as trustee for the Holders); provided, however, that this undertaking shall not

werden), mit der Maßgabe, dass diese Verpflichtung keine Anwendung findet, falls die Emittentin Pfandrechte folgender Art bestellt, übernimmt oder bestehen lässt:

- (a) Pfandrechte, die auf einem Vermögensgegenstand zum Zeitpunkt des Erwerbs durch die Emittentin lasten;
- (b) Pfandrechte zur Besicherung von Verbindlichkeiten, die vor dem Erwerb, zum Zeitpunkt des Erwerbs oder innerhalb von 12 Monaten nach dem Erwerb eines Vermögensgegenstandes durch die Emittentin zum Zwecke der vollständigen oder teilweisen Kaufpreisfinanzierung eingegangen worden sind, sowie Pfandrechte, die zur Sicherung von über diesen Kaufpreis hinausgehenden Verbindlichkeiten dienen, vorausgesetzt, dass für deren Begleichung ausschließlich auf diesen Vermögensgegenstand zurückgegriffen werden kann;
- (c) Pfandrechte zur Besicherung von Verbindlichkeiten, die vor, zum Zeitpunkt, oder innerhalb von 12 Monaten nach der Fertigstellung einer Errichtung, Veränderung, Instandsetzung oder Verbesserung eines Vermögensgegenstandes der Emittentin zum Zwecke der vollständigen oder teilweisen Finanzierung der dabei entstehenden Kosten eingegangen worden sind, sowie Pfandrechte, die zur Sicherung von über diese Kosten hinausgehenden Verbindlichkeiten dienen, vorausgesetzt, dass für deren Begleichung ausschließlich auf diesen Vermögensgegenstand zurückgegriffen werden kann;
- (d) jedwede vollständige oder teilweise Verlängerung, Erneuerung oder Ersetzung (oder wiederholte Verlängerungen, Erneuerungen oder Ersetzungen) eines der vorstehend in den Klauseln (a) bis (c) aufgeführten Pfandrechte, soweit der Nennbetrag der dadurch besicherten Verbindlichkeit den im Zeitpunkt einer solchen Verlängerung, Erneuerung oder Ersetzung besicherten Nennbetrag nicht übersteigt (mit der Ausnahme, dass zusätzliche Verbindlichkeiten sowie damit verbundene Finanzierungskosten durch das Pfandrecht besichert werden können, wenn diese zusätzlichen Verbindlichkeiten zur Mittelbeschaffung für die Fertigstellung eines bestimmten Vorhabens eingegangen werden), und soweit das Pfandrecht auf denselben Vermögensgegenstand, an welchem das verlängerte, erneuerte oder ersetzte Pfandrecht bestanden hat, beschränkt bleibt (einschließlich Wertverbesserungen des Vermögensgegenstandes);
- (e) Pfandrechte, die kraft Gesetzes entstehen;
- (f) Pfandrechte, die aus oder in Verbindung mit der Veräußerung oder der Vermietung von Vermögensgegenständen an Leasinggesellschaften entstehen, die den Gesamtbetrag von € 1.000.000.000 pro Jahr oder den Gegenwert in anderen Währungen nicht übersteigen (seit dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen); und
- (g) Pfandrechte, die Verbindlichkeiten besichern, deren Betrag € 250.000.000 (aggregiert mit dem Betrag von anderen Verbindlichkeiten, die ein Pfandrecht besitzen welches nach den vorstehenden Unterabsätzen nicht erlaubt ist) oder den Gegenwert in anderen Währungen zu jeder Zeit nicht übersteigt.

be applicable in the event the Issuer shall create, assume or suffer to exist Liens of the following character:

- (a) any Lien existing on property at the time of the acquisition thereof by the Issuer;
- (b) any Lien to secure any debt incurred prior to, at the time of, or within 12 months after the acquisition of property by the Issuer for the purpose of financing all or any part of the purchase price thereof and any Lien to the extent that it secures debt which is in excess of such purchase price and for the payment of which recourse may be had only against such property;
- (c) any Lien to secure any debt incurred prior to, at the time of, or within 12 months after the completion of the construction, alteration, repair or improvement of property of the Issuer for the purpose of financing all or any part of the cost thereof and any Lien to the extent that it secures debt which is in excess of such cost and for the payment of which recourse may be had only against such property;
- (d) any extension, renewal or replacement (or successive extensions, renewals or replacements) in whole or in part of any Lien referred to in clauses (a) through (c) above, so long as the principal amount of debt so secured does not exceed the principal amount secured at the time of extension, renewal or replacement (except that, where an additional principal amount of debt is incurred to provide funds for the completion of a specific project, the additional principal amount and any related financial costs, may be secured by the Lien as well) and the Lien is limited to the same property subject to the Lien so extended, renewed or replaced (plus improvements on the property);
- (e) any Lien arising by operation of law;
- (f) any Lien arising from or related to a disposal or lease-out of assets to any person whose core business is the leasing business (*Leasinggesellschaften*) that does not exceed an aggregate of € 1,000,000,000 per year or the equivalent in other currencies (as from the issue date of the Notes); and
- (g) any Lien securing indebtedness the amount of which (when aggregated with the amount of any other indebtedness which has the benefit of a Lien not allowed under the preceding sub-paragraphs) does not exceed € 250,000,000 or its equivalent in other currencies at any time.

In Bezug auf von der Emittentin begebene asset-backed Emissionen, schließen die im ersten Satz dieses Absatzes (2) benutzten Worte "Vermögen" und "Wertpapieremission" nicht Vermögensgegenstände und Wertpapieremissionen der Emittentin ein, solange das Vermögen, das derartige Emissionen deckt, zusammen € 2.000.000.000 nicht übersteigt.

"**Wertpapieremission**" bedeutet jede Zahlungsverpflichtung aus der Aufnahme von Geld in der Form von oder verbrieft durch Schuldverschreibungen oder ähnliche(n) Wertpapiere(n) mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Wertpapierbörse oder in einem over-the-counter Wertpapiermarkt notiert, eingeführt oder gehandelt werden oder die anderweitig öffentlich gehandelt werden oder gehandelt werden sollen.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar ab dem 12. Januar 2021 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit 1,000 % *per annum*. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 12. Januar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 12. Januar 2022.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig sind. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an.¹

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**") die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Bezugsperiode in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.

"**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich).

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) Zahlungen auf Kapital. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach

In respect of asset-backed securitizations originated by the Issuer, the expressions "assets" and "Security Issue" as used in the first sentence of this subparagraph (2) do not include assets and Security Issues of the Issuer if the assets backing such securitizations do not in aggregate exceed € 2,000,000,000.

"**Security Issue**" shall mean any obligation for the payment of borrowed money represented by bonds, notes, debentures or any similar securities which are quoted, listed or traded on any stock exchange or over-the-counter securities market or which are otherwise publicly traded or intended to be publicly traded, having an original maturity of more than one year.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 1.000 per cent. *per annum* from and including 12 January 2021 (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable annually in arrear on 12 January in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 12 January 2022.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date (including) until the date of the actual redemption of the Notes (excluding) at the default rate of interest established by law.¹

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"), the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Reference Period in which the Calculation Period falls.

"**Reference Period**" means the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date or from and including each Interest Payment Date to but excluding the next Interest Payment Date.

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) Payment of Principal. Payment of principal in respect of the Notes shall be made, subject to § 4(2) below,

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code (BGB).

Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und, soweit es sich nicht um eine Teilzahlung handelt, Übergabe der Globalurkunde, mit der die Schuldverschreibungen verbrieft werden, zum Zeitpunkt der Zahlung in der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1(3) und § 4(1) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Geschäftstag (Following Business Day Convention nicht angepasst).* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 ("**TARGET**") und das betreffende Clearing System bereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf einen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: die festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Endfälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht

to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Paying Agent outside the United States.

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes shall be made, subject to § 4(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

Payment of interest on the Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 4(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of § 1(3) and § 4(1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Business Day (Following Business Day Convention unadjusted).* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") and the Clearing System are open to effect payments.

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Specified Denomination of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any additional amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the

in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer festgelegten Stückelung am 12. Januar 2036 (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Sollte die Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) aufgrund einer Änderung des Steuerrechts (wie nachstehend definiert) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) verpflichtet sein und kann diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen angemessener, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Zahlstelle und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Eine "**Änderung des Steuerrechts**" ist (i) eine Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die die Besteuerung oder die Verpflichtung steuerliche Gebühren jeglicher Art zu zahlen beeinflussen, (ii) die Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, (iii) jede von den Steuerbehörden oder der zuständigen Gerichtsbarkeit in der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden getroffene Maßnahme oder Entscheidung, unabhängig davon, ob eine derartige Maßnahme in Zusammenhang mit der Emittentin steht, oder (iv) jede Änderung, jede Ergänzung, jede Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung der Gesetze der Bundesrepublik Deutschland (oder jeder dazu ergangenen Verordnung oder Regelung), der oder die offiziell vorgeschlagen wurde (vorausgesetzt, diese Änderung, diese Ergänzung, diese Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung würde am oder nach dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben werden, wirksam werden).

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on 12 January 2036 (the "**Maturity Date**").

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any Tax Law Change (as hereinafter defined) the Issuer is required to pay additional amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given to the Paying Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at the Specified Denomination together with interest (if any) accrued to but excluding the date fixed for redemption. A "**Tax Law Change**" is (i) any change in, or amendment to, the laws or regulations of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, (ii) any change in, or amendment to, an official interpretation, administrative guidance or application of such laws or regulations, (iii) any action and/or decision which shall have been taken by any taxing authority, or any court of competent jurisdiction of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, whether or not such action was taken or brought with respect to the Issuer, or (iv) any change, amendment, application, interpretation or execution of the laws of Germany (or any regulations or ruling promulgated thereunder), which change, amendment, action, application, interpretation or execution is officially proposed and would have effect on or after the date on which the Notes were issued.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such additional amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such additional amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen jederzeit (jeweils ein "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**") insgesamt oder teilweise zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (ii) den Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iii) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.
- (d) Für die Zwecke dieses § 5(3) entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung (i) der festgelegten Stückelung oder (ii), falls höher, dem abgezinnten Marktwert einer Schuldverschreibung. Der "**abgezinste Marktwert**" einer Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle errechnet und entspricht dem abgezinnten Wert der Summe der festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung und der verbleibenden Zinszahlungen bis zum Endfälligkeitstag. Der abgezinste Wert wird von der Berechnungsstelle errechnet, indem der Nennbetrag der Schuldverschreibung und die verbleibenden Zinszahlungen bis zum Endfälligkeitstag auf einer jährlichen Basis, bei Annahme eines 365-Tage Jahres bzw. eines 366-Tage Jahres und der tatsächlichen Anzahl von Tagen, die einem solchen Jahr abgelaufen sind, unter Anwendung der Vergleichbaren Benchmark Rendite zuzüglich 0,25 % abgezinnt werden. Die "**Vergleichbare Benchmark Rendite**" bezeichnet die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite der entsprechenden Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Laufzeit der Schuldverschreibung bis zum Endfälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), at any time (each a "**Call Redemption Date**") redeem all or some only of the Notes at the Early Redemption Amount together with interest (if any) accrued to but excluding the Call Redemption Date.
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
- (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (ii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iii) the Early Redemption Amount at which the Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.
- (d) For purposes of this § 5(3), the "**Early Redemption Amount**" of a Note shall be the higher of (i) its Specified Denomination and (ii) the Present Value. The "**Present Value**" will be calculated by the Calculation Agent by discounting the sum of the Specified Denomination of a Note and the remaining interest payments to the Maturity Date on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Comparable Benchmark Yield plus 0.25 per cent. "**Comparable Benchmark Yield**" means the yield at the Redemption Calculation Date on the corresponding Euro-denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany, as having a maturity comparable to the remaining term of the Note to the Maturity Date, that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the Maturity Date. "**Redemption Calculation Date**" means the third Business Day prior to the Call Redemption Date.

bis zum Endfälligkeitstag der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde. "**Rückzahlungs-Berechnungstag**" ist der dritte Zahltag vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin ab dem 12. Oktober 2035.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb des Zeitraums ab dem 12. Oktober 2035 bis zum Endfälligkeitstag zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
 - (i) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
 - (ii) den Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.
- (c) § 5(3)(c) gilt entsprechend.

(5) *Rückkauf; Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Nennbetrag.* Die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft der Emittentin können jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis kaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden. Falls die Emittentin, oder eine Tochtergesellschaft der Emittentin Schuldverschreibungen in einem Gesamtnennbetrag von 75 % oder mehr des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen erworben hat, und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen in der Globalurkunde um diesen Prozentsatz reduziert wurde, kann die Emittentin die verbleibenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) kündigen und zu ihrer festgelegten Stückelung nebst etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

(6) *Kontrollwechsel.* Tritt ein Kontrollwechsel ein und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings auf Grund des eingetretenen Kontrollwechsels (zusammen, ein "**Rückzahlungseignis**"), hat jeder Gläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmittelung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5(2), (3) oder (4) angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zu ihrer festgelegten Stückelung, zuzüglich bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen, zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) zu verlangen.

(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer from 12 October 2035.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes within the period from 12 October 2035 to the Maturity Date at their Specified Denomination together with interest (if any) accrued to but excluding the date fixed for redemption.
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
 - (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
 - (ii) the redemption date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.
- (c) § 5(3)(c) applies *mutatis mutandis*.

(5) *Purchase; Early Redemption for Reason of Minimal Outstanding Amount.* The Issuer or any subsidiary of the Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold. In the event that the Issuer or any subsidiary of the Issuer has purchased Notes equal to or in excess of 75 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes initially issued and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the Global Note accordingly, the Issuer may call and redeem the remaining Notes (in whole but not in part) at their Specified Denomination plus accrued interest to but excluding the date of redemption.

(6) *Change of Control.* If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs (together called a "**Put Event**"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5(2), (3) or (4)) to require the Issuer to redeem that Note on the Optional Redemption Date at its Specified Denomination together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

"**Rating Agentur**" ist jede Ratingagentur von S&P Global Ratings ("**S&P**"), Moody's Investors Service ("**Moody's**") und Fitch Ratings ("**Fitch**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die Emittentin bestimmt.

Eine "**Absenkung des Ratings**" gilt in Bezug auf einen Kontrollwechsel als eingetreten, wenn (a) innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die Emittentin oder die Schuldverschreibungen vergebenes Rating einer Rating Agentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem Investment Grade Rating (BBB- von S&P/Baa3 von Moody's/BBB- von Fitch oder jeweils gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P/Ba1 von Moody's/BB+ von Fitch oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) geändert oder (iii) (falls das für die Schuldverschreibungen vergebene Rating einer Rating Agentur unterhalb des Investment Grade Ratings liegt) um einen ganzen Punkt (von BB+ nach BB von S&P oder Ba1 nach Ba2 von Moody's oder BB+ nach BB von Fitch oder eine ähnliche Absenkung eines gleichwertigen Ratings) abgesenkt wird oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergeben ist und keine Rating Agentur während des Kontrollwechselzeitraums ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergibt (es sei denn, die Emittentin ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Zeitraums nicht in der Lage, ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat).

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin seine Zustimmung erteilt hat) (i) mehr als 50 % des ausstehenden Grundkapitals der Emittentin oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50 % der Stimmrechte entfallen.

Der "**Kontrollwechselzeitraum**" ist der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels endet.

Der "**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**" ist der siebte Tag nach dem letzten Tag des Rückzahlungszeitraums.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Gläubigern gemäß § 13 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5(6) genannten Wahlrechts angegeben sind.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger während der normalen Geschäftsstunden innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen, nachdem die Rückzahlungsmitteilung veröffentlicht ist, eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung bei der angegebenen Niederlassung der Zahlstelle einreichen (die "**Ausübungserklärung**"), die in ihrer jeweils maßgeblichen Form bei der angegebenen Niederlassung der Zahlstelle erhältlich ist. Ein so ausgeübtes

For the purposes of such option:

"**Rating Agency**" means each of the rating agencies of S&P Global Ratings ("**S&P**"), Moody's Investors Service ("**Moody's**") and Fitch Ratings ("**Fitch**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer.

A "**Rating Downgrade**" shall be deemed to have occurred in respect of a Change of Control (a) if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the Issuer or the Notes by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB- by S&P/Baa3 by Moody's/BBB- by Fitch, or its equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P/Ba1 by Moody's/BB+ by Fitch, or its equivalent for the time being, or worse) or (iii) (if the rating assigned to the Notes by any Rating Agency shall be below an investment grade rating) lowered one full rating notch (from BB+ to BB by S&P or Ba1 to Ba2 by Moody's or BB+ to BB by Fitch or such similar lower of equivalent rating) or (b) if at the time of the Change of Control, there is no rating assigned to the Notes or the Issuer and no Rating Agency assigns during the Change of Control Period an investment grade credit rating to the Notes or the Issuer (unless the Issuer is unable to obtain such a rating within such period having used all reasonable endeavours to do so and such failure is unconnected with the occurrence of the Change of Control).

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Management Board or Supervisory Board of the Issuer) that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own (i) more than 50 per cent. of the issued ordinary share capital of the Issuer or (ii) such number of the shares in the capital of the Issuer carrying more than 50 per cent. of the voting rights.

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control.

The "**Optional Redemption Date**" is the seventh day after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders in accordance with § 13 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5(6).

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Paying Agent a duly completed option exercise notice ("**Exercise Notice**") in the form available from the specified office of the Paying Agent within the period (the "**Put Period**") of 45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.

Wahlrecht kann nicht ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.

§ 6 VERWALTUNGSSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte "**Zahlstelle**" und ihre Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Die "**Berechnungsstelle**" wird eine unabhängige international anerkannte Bank oder ein unabhängiger Finanzberater mit einschlägiger Expertise sein, die von der Emittentin ausgewählt und als Berechnungsstelle für diese Zwecke bestellt wird.

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich jeweils das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine zusätzliche oder andere Zahlstelle zu bestellen und die Bestellung einer Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen.* Alle Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen durch die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Gläubiger bindend. Die kann den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen. Die Berechnungsstelle übernimmt keine Haftung gegenüber der Emittentin bzw. den Gläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung getätigt, unterlassen oder geduldet wurden oder deren Unterlassung in gutem Glauben im Einklang mit einer solchen Beratung geduldet wurde.

(4) *Beauftragte der Emittentin.* Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von

§ 6 AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial "**Paying Agent**" and its initial specified office is:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

The "**Calculation Agent**" shall be an independent bank of international standing or an independent financial adviser with relevant expertise, selected by the Issuer and appointed as calculation agent for the purposes of such.

Each of the Paying Agent and the Calculation Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in Germany.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agent or to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent and to appoint another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

(3) *Determinations, Calculations and Adjustments.* All determinations, calculations and adjustments made by the Calculation Agent will be made in conjunction with the Issuer and will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Holders. The Calculation Agent may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice or services it deems necessary and may rely upon any advice so obtained. The Calculation Agent will not incur any liability as against the Issuer or the Holders in respect of any action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

(4) *Agents of the Issuer.* The Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be payable without deduction or withholding for or on account of any

oder aufgrund von gegenwärtig oder zukünftig bestehenden Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer mit dem Recht zur Steuererhebung versehenen politischen Untergliederung oder Behörde der Vorgenannten auferlegt oder erhoben werden (zusammen "**Quellensteuer**"), es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Wenn die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug gesetzlich verpflichtet ist, wird sie diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären. Die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen zu entrichten sind, die die Emittentin an den Gläubiger leistet; oder
- (b) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person abgezogen oder einbehalten werden oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital und Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (c) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist/sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge wirksam wird; oder
- (f) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu Deutschland oder weil der Gläubiger in Deutschland wohnhaft ist bzw. für Zwecke der Besteuerung so behandelt wird oder weil der Gläubiger gewünscht hat, so behandelt zu werden, oder weil der Gläubiger einen dauerhaften Wohnsitz in Deutschland oder in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union hat (oder so behandelt wird), zu zahlen sind. Dies gilt jedoch nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (g) die nicht erhoben oder einbehalten oder abgezogen worden wären, wenn es der Gläubiger oder der

present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or on behalf of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof having power to tax (together "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. If the Issuer is required by law to make such deduction or withholding, it shall pay such additional amounts (the "**additional amounts**") of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which:

- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments made by the Issuer to the Holder, or
- (b) are deducted or withheld by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise payable in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (c) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such deduction or withholding; or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which Germany or the European Union is a party/are parties or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or
- (e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for, whichever occurs later; or
- (f) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany or being a (deemed) resident of Germany or is treated for tax purposes as a resident of Germany or has elected to be taxed as a resident of Germany or the Holder having a (deemed) permanent establishment in Germany or another member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany; or
- (g) would not have been imposed, withheld or deducted but for the failure of the Holder or beneficial owner

wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen (für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, einer Zahlstelle oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder der Verwaltungspraxis in Deutschland vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in Deutschland erhobenen Steuern oder für eine Reduzierung der Höhe des Einhalts oder Abzugs solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in Deutschland ansässig ist); oder

- (h) die aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (a) bis (g) zu entrichten sind.

Jede Bezugnahme in dieser Schuldverschreibung oder der in der Schuldverschreibung genannten Garantie auf den Nennbetrag oder Zinsen versteht sich auch als Bezugnahme auf zusätzliche Beträge, die durch die Emittentin gemäß § 7 dieser Anleihebedingungen zahlbar sein können.

Ungeachtet sonstiger hierin enthaltener Bestimmungen, darf die Emittentin Beträge, die gemäß einer beschriebenen Vereinbarung in Section 1471 (b) des U.S. Revenue Code von 1986 (der "**Code**") erforderlich sind oder die anderweitig aufgrund der Sections 1471 bis 1474 des Codes (oder jeder Änderung oder Nachfolgeregelung), der Regelungen oder Verträge darunter, der offiziellen Auslegungen davon oder jeglicher rechtsausführender und zwischenstaatlicher Zusammenarbeit dazu beruhen, einbehalten oder abziehen ("**FATCA Quellensteuer**"). Die Emittentin ist aufgrund einer durch die Emittentin, eine Zahlstelle oder eine andere Partei abgezogenen oder einbehaltenen FATCA Quellensteuer nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge oder anderweitig zur Entschädigung eines Investors verpflichtet.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrer festgelegten Stückelung, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

of Notes (including, for these purposes, any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or a Paying Agent addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required by statute, treaty, regulation or administrative practice of Germany, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of withholding or deduction of, taxes imposed by Germany (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in Germany); or

- h) are payable for any combination of paragraphs (a) through (g) above.

Any reference in this Note or the guarantee referred to in the Note to principal or interest shall be deemed also to refer to any additional amount to be paid as above by the Issuer which may be payable under this § 7.

Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required pursuant to an agreement described in Section 1471 (b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code (or any amended or successor provisions), any regulations or agreements thereunder, official interpretations thereof, or any law implementing and intergovernmental approach thereto ("**FATCA withholding**"). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the paying agent or any other party.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 *BGB* (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at their Specified Denomination, together with accrued interest (if any) to but excluding the date of repayment, in the event that

- | | |
|---|---|
| <p>(a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 aufeinanderfolgenden Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder</p> | <p>(a) the Issuer is in default for a continuous period of 30 days in the payment of principal or interest on the Notes after the same shall become due and payable, or</p> |
| <p>(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen für einen ununterbrochenen Zeitraum von 30 Tagen unterlässt, nachdem die Zahlstelle schriftlich mitteilt, dass sie hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat, mit der Erfüllung bzw. die Beachtung anderer wesentlicher Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen verlangt wird; oder</p> | <p>(b) the Issuer is in default for a continuous period of 30 days after written notice from the Paying Agent that the Paying Agent has received notice thereof from a Holder requesting performance or observance of any other material obligation of these Terms and Conditions, or</p> |
| <p>(c) ein am Sitz der Emittentin zuständiges Gericht in einem zwangsweisen Verfahren gemäß gegenwärtig oder künftig anwendbaren Konkurs-, Insolvenz- oder ähnlichem Recht eine Entscheidung oder Zahlungsaussetzung erlässt oder ein Konkursverwalter, Abwickler, Rechtsnachfolger, Vermögensverwalter, Treuhänder, Zwangsverwalter oder ein ähnlicher Funktionsträger für die Emittentin oder für einen wesentlichen Teil des Vermögens der Emittentin bestellt wird oder die Auflösung oder der Liquidation der Geschäfte der Emittentin angeordnet wird, und eine solche Entscheidung oder Anordnung für einen Zeitraum von 90 aufeinanderfolgenden Tagen nicht ausgesetzt wird und wirksam bleibt; oder</p> | <p>(c) a decree or order for relief is entered by a court having jurisdiction in the premises in respect to the Issuer in an involuntary case under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law now or hereafter in effect, or a receiver, liquidator, assignee, custodian, trustee, sequestrator or other similar official of the Issuer or for any substantial part of the property of the Issuer is ordered, or the winding up or liquidation of the affairs of the Issuer is ordered and any such decree or order continues unstayed and in effect for a period of 90 consecutive days, or</p> |
| <p>(d) die Emittentin (i) von sich aus ein Verfahren gemäß gegenwärtig oder künftig anwendbaren Konkurs-, Insolvenz- oder ähnlichem Recht einleitet oder (ii) dem Erlass einer gemäß solchem Recht zwangsweise ergangenen Zahlungsaussetzung zustimmt oder der Bestellung eines, oder Inbesitznahme durch einen, Konkursverwalter(s), Abwickler(s), Rechtsnachfolger(s), Vermögensverwalter(s), Treuhänder(s), Zwangsverwalter(s), oder ähnlichen Funktionsträger(s) für die Emittentin oder eines wesentlichen Teils des Vermögens der Emittentin zustimmt oder (iii) allgemein die Bezahlung ihrer Verbindlichkeiten bei Fälligkeit einstellt oder (iv) irgendwelche Maßnahmen zur Förderung einer der vorgenannten Fälle trifft.</p> | <p>(d) the Issuer (i) commences a voluntary case under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law now or hereafter in effect, or (ii) consents to the entry of an order for relief in an involuntary case under any such law or consents to the appointment of or taking possession by a receiver, liquidator, assignee, custodian, trustee, sequestrator or other similar official of the Issuer or for any substantial part of the property of the Issuer, or (iii) fails generally to pay its debts as they become due, or (iv) takes any corporate action in furtherance of any of the foregoing.</p> |

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Quorum*. In den Fällen der § 9(1)(a) bis (d) wird eine Kündigung erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 25 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind. Die Wirkung einer solchen Kündigung entfällt, wenn die Gläubiger dies binnen drei Monaten mit Mehrheit beschließen. Für den Beschluss über die Unwirksamkeit der Kündigung genügt die einfache Mehrheit der Stimmrechte, es müssen aber in jedem Fall mehr Gläubiger zustimmen als gekündigt haben.

(2) *Quorum*. In the events specified in § 9(1)(a) through (d), any notice declaring Notes due shall become effective only when the Paying Agent has received such notices from the Holders of at least 25 per cent. in principal amount of Notes then outstanding. Any such termination shall become ineffective if within three months the majority of the Holders so resolve. The resolution in relation to the ineffectiveness of a termination may be passed by simple majority of the voting rights, provided, however, that in each case there must be more Holders consenting to such resolution than Holders having terminated the Notes.

(3) *Bekanntmachung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 9(1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Zahlstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung

(3) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with § 9(1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Paying Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means

Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14(3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger jede andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile zu mehr als 90 % direkt oder indirekt von der Emittentin gehalten werden, an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Hauptzahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in Euro zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Quellensteuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert; und
- (e) der Hauptzahlstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwältinnen vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden § 10(1)(a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

Außerdem gilt im Falle der Ersetzung in § 7 und § 5(2) eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass

of a certificate of its Custodian (as defined in § 14(3)) or in other appropriate manner.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any other company more than 90 per cent. of the voting share or other equity interests of which are directly or indirectly owned by the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Principal Paying Agent in Euro and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any withholding tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes; and
- (e) there shall have been delivered to the Principal Paying Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that § 10(1)(a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

Furthermore, in the event of such substitution, in § 7 and § 5(2) an alternative reference to Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

For the avoidance of doubt this will apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition

die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Bayer AG erfolgen soll (also insbesondere im Hinblick auf § 5(6) (Kontrollwechsel)), oder dass die Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und gleichzeitig auch auf die Bayer AG, im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 10(1)(d), erfolgen soll (§ 5(2) und § 7).

Die Emittentin ist berechtigt, die Globalurkunde und die Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Gläubiger anzupassen, soweit dies erforderlich ist, um die Wirkungen der Ersetzung nachzuvollziehen. Entsprechend angepasste Globalurkunden oder Anleihebedingungen werden bei dem oder für das Clearing System hinterlegt.

§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann mit Zustimmung der Gläubiger entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") die Anleihebedingungen hinsichtlich eines nach dem SchVG zugelassenen Gegenstands ändern. Die Gläubiger entscheiden über ihre Zustimmung durch einen Beschluss mit der in § 11(2) bestimmten Mehrheit. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden, vorbehaltlich des nächsten Satzes, ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung sowie nähere Angaben zu den Abstimmungsmodalitäten werden den Gläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor Beginn des Abstimmungszeitraums zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(4) *Zweite Versammlung.* Wird für die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(3) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Abstimmungsleiter

requires that the relevant reference will continue to be a reference only to Bayer AG (i.e. in particular in relation to § 5(6) (Change of Control)), or that the reference will be to the Substitute Debtor and Bayer AG, in relation to Bayer AG's obligations under the guarantee pursuant to § 10(1)(d), at the same time (§ 5(2) and § 7).

The Issuer is authorized to adapt the Global Note and the Terms and Conditions without the consent of the Holders to the extent necessary to reflect the changes resulting from the substitution. Appropriately adjusted Global Notes or Terms and Conditions will be deposited with or on behalf of the Clearing System.

§ 11

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG")*), the Issuer may, with the consent of the Holders, amend the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG. The Holders' consent to such amendments is given by resolution with the majority specified in § 11(2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken, subject to the next sentence, exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 of the SchVG. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions and further information on voting procedures shall be notified to the Holders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the day the voting period ends.

(4) *Second Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without a meeting pursuant to § 11(3), the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second

eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten Versammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der Gemeinsame Vertreter (wie in § 11(7) definiert) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom Gemeinsamen Vertreter geleitet.

(6) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.*

Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen (der "**Gemeinsame Vertreter**").

Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

(8) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten für eine etwaige gemäß § 10(1)(d) gestellte Garantie entsprechend.

§ 12 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit den gleichen Bedingungen (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Emission bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der

meeting within the meaning of § 15(3) sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined in § 11(7)) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(6) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(7) *Holder's Representative.*

The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holder's Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorized to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(8) *Amendment of the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee given in accordance with § 10(1)(d).

§ 12 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for

Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Rückkaufangebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gleichermaßen gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 13 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 13(1) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 13(1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 14 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage wahrzunehmen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet

cancellation. If purchases are made by public tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 13 NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, § 13(1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in § 13(1); any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 14 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuers, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceeding against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under

"**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ 15
SPRACHE**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

**§ 15
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

USE OF PROCEEDS

The net proceeds from the issue and sale of the Notes will amount to approximately EUR 3,968,820,000. The Issuer intends to use the net proceeds for general corporate purposes of the Bayer Group, including refinancing of existing indebtedness.

DESCRIPTION OF THE ISSUER AND THE BAYER GROUP

General Information on Bayer AG

Incorporation, Corporate Seat, History

Bayer AG was established on 19 December 1951 under the name "Farbenfabriken Bayer Aktiengesellschaft". It was registered under German law in the commercial register at the local court of Opladen (today the local court of Cologne) under the number HRB 1122 (today, at the local court of Cologne, under the number HRB 48248). Its legal name was changed to "Bayer Aktiengesellschaft" by resolution of the Meeting of the Stockholders on 14 June 1972. The Issuer operates under the commercial name "Bayer".

Bayer AG operates under the laws of the Federal Republic of Germany.

The registered office of Bayer AG is at Kaiser-Wilhelm-Allee 1, 51373 Leverkusen, Germany, telephone number: +49 214 30 48334.

The official website of Bayer AG can be found at: <https://www.bayer.com/>. The information on the website does not form part of this Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Prospectus.

The legal entity identifier (LEI) of Bayer AG is 549300J4U55H3WP1XT59

Corporate Objectives

According to its Articles of Incorporation (paragraph 2), the object of Bayer AG is manufacturing, marketing and other industrial activities or the provision of services in the fields of health care and agriculture. The company may also perform these activities in the fields of polymers and chemicals.

Financial Year

Bayer AG's financial year is the calendar year.

Auditors

The independent auditor of Bayer AG is Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Munich, Germany ("**Deloitte**"), member of Wirtschaftsprüferkammer Berlin. Deloitte has audited the German version of the consolidated financial statements of Bayer AG as of and for the fiscal years ended 31 December 2019 and 2018 and has issued an unqualified auditor's report in each case.

Organizational Structure

As the parent company of the Bayer Group, Bayer AG – represented by its Board of Management – performs the principal management functions for the entire Bayer Group. This mainly comprises the Group's strategic alignment, resource allocation, and the management of financial affairs and managerial staff, along with the management of the Group-wide operational business of the Crop Science, Pharmaceuticals and Consumer Health divisions. The supporting functions (enabling functions) support the operational business.

As of 30 September 2020, the Bayer Group comprised 374 consolidated companies in 87 countries.

Share Capital and Major Shareholders

Under Bayer AG's Articles of Incorporation, each of Bayer AG's shares represents one vote. Major shareholders do not have different voting rights. As of 30 September 2020, there were 982,424,082 shares outstanding.

The shares in Bayer AG are listed on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange and the subsegment of the regulated market with further post-admission duties (*Prime Standard*). The shares in Bayer AG are a component of the DAX, the index of the 30 largest listed German companies in terms of order book volume and market capitalization.

Bayer AG has not been notified by any shareholder that it is holding 10 per cent. or more of the share capital in the Issuer.

Ratings

The following ratings have been assigned to Bayer:

Agency	Long-Term Rating	Short-Term Rating	Outlook
Moody's Deutschland GmbH ("Moody's")	Baa1	P2	negative
S&P Global Ratings Europe Limited ("S&P")	BBB	A2	stable
Fitch Ratings Ireland Limited ("Fitch")	BBB+	F2	stable

Business Overview

Principal activities of Bayer AG and the Bayer Group

Bayer is a life science company, active in the fields of health care and nutrition. Our products support efforts to overcome challenges presented by a growing and aging global population. Guided by our corporate purpose "Bayer: Science for a better life" we help to prevent, alleviate and treat diseases. We are also making an important contribution to providing a reliable supply of high-quality food, feed and plant-based raw materials, while at the same time promoting the sustainable use of natural resources. "Health for all, hunger for none" – putting an end to hunger and helping everyone lead a healthy life, while at the same time protecting ecosystems. That's what we aspire to achieve. Our business activities therefore also support the attainment of the United Nations Sustainable Development Goals.

Principal Markets and Group Strategic Priorities

Bayer's subsidiaries and affiliates around the world are grouped into four regions:

- Europe / Middle East / Africa
- North America
- Asia / Pacific
- Latin America

The Group's total sales in fiscal year 2019 based on customer location, were as follows: 30.3 per cent. in Europe / Middle East / Africa; 34.6 per cent. in North America; 19.8 per cent. in the Asia/Pacific region; and 15.3 per cent. in the Latin America region.

The Group's strategic priorities are:

- Positioning business to mega trends – contribution to health and nutrition
- Developing innovative products – leadership in our relevant markets
- Sustainability – long-term, sustainable growth
- Focusing on our key strength – innovation and operational performance

Divisions

Since the financial year 2019, the management structure of the Bayer Group comprises three divisions, which are also our reporting segments:

- Crop Science
- Pharmaceuticals,
- Consumer Health

The enabling functions serve as Group-wide competence centres and provide business support services.

Crop Science

In the assessment of the Issuer, Crop Science is the world's leading agriculture enterprise, with businesses in crop protection and seeds. We offer a broad portfolio of high-value seeds, improved plant traits, innovative chemical and biological crop protection products, digital solutions and extensive customer service for sustainable agriculture. We market these products primarily via wholesalers and retailers or directly to farmers. In addition, we market pest and weed control products and services to professional users outside the agriculture industry. Most of our crop protection products are manufactured at the division's own production sites. Numerous decentralized formulation and filling sites enable the company to quickly react to the needs of local markets. The breeding, propagation, production and / or processing of seeds, including seed dressing, takes place at locations close to our customers, either at our own facilities or under contract.

Pharmaceuticals

Pharmaceuticals concentrates on prescription products, especially for cardiology and women's health care, and on specialty therapeutics focused on the areas of oncology, hematology and ophthalmology. The division also comprises the radiology business, which markets diagnostic imaging equipment together with the necessary contrast agents. Our portfolio includes a range of key products that are among the world's leading pharmaceuticals for their indications. The prescription products of our Pharmaceuticals Division are primarily distributed through wholesalers, pharmacies and hospitals.

Consumer Health

In the assessment of the Issuer, Consumer Health is a leading supplier of non-prescription (OTC = over-the-counter) medicines, nutritional supplements, medicated skincare products and other self-care solutions in the categories of pain, cardiovascular risk prevention, dermatology, nutritional supplements, digestive health, allergy, and cough and cold. The products are generally sold by pharmacies and pharmacy chains, supermarket and drugstore chains, and online retailers. In 2019, we completely divested our sun care, foot care and prescription dermatology businesses.

Material Contracts

Syndicated Credit Facility

Bayer AG and its U.S. subsidiary Bayer Corporation are party to a EUR 4.5 billion syndicated facility agreement. The facility is available until December 2025 and is, as of the date of this Prospectus, undrawn. The participating banks are entitled to terminate the credit facility in the event of a change of control at Bayer and demand repayment of any loans that may have been granted under this facility up to that time.

Financing Arrangements related to Monsanto Acquisition

A syndicated credit facility in the original amount of US\$ 56.9 billion was granted to Bayer US Finance II LLC and Bayer AG in September 2016 to finance the acquisition of Monsanto (the "**Monsanto Credit Facility**"). Pursuant to the agreement, the Monsanto Credit Facility was reduced in 2016 by the US\$ 4.2 billion net proceeds from the issuance of mandatory convertible notes, to US\$ 52.7 billion, and in June 2017 by the US\$ 1.2 billion net proceeds from the issuance of an exchangeable bond, to US\$ 51.5 billion.

The mandatory convertible notes were issued by Bayer Capital Corporation B.V., guaranteed by Bayer AG and matured in November 2019.

The exchangeable bond was issued by Bayer AG and matured in June 2020. It was fully redeemed in cash.

The Monsanto Credit Facility was drawn in June 2018 to finance the acquisition of Monsanto. The resulting loan had a value of US\$ 3.8 billion as of 30 September 2020.

The Monsanto Credit Facility and the loan were reduced in 2018 through the proceeds from capital increases, a further reduction of Bayer's interest in Covestro AG, a series of divestments to fulfill antitrust requirements, a bond with a nominal volume of EUR 5 billion issued by Bayer Capital Corporation B.V. and guaranteed by Bayer AG, and a US\$ 15 billion bond in 144A / Reg S format issued by Bayer US Finance II LLC and guaranteed by Bayer AG.

Moreover, bonds with a nominal volume of US\$ 6.9 billion were taken over from Monsanto as part of the acquisition. Thereof, US\$ 6.1 billion were outstanding as of 30 September 2020.

Other Bonds

In addition to the aforementioned bonds relating to the Monsanto acquisition, bonds with an aggregate nominal amount of EUR 1.4 billion, issued by Bayer in the years 2014 to 2017 under its Debt Issuance Programme, were outstanding as of 30 September 2020.

In October 2014, Bayer issued a US\$ 7 billion bond in 144A / Reg S format. As of 30 September 2020, the outstanding amount of this bond was US\$ 3.3 billion.

As of 30 September 2020, subordinated bonds with an aggregate nominal amount of EUR 4.6 billion were outstanding. The subordinated bonds were issued by Bayer AG.

In July 2020, Bayer issued four series of bonds in Reg S format in an aggregate nominal amount of EUR 6 billion.

The majority of the net financial debt is denominated in Euros and a further significant share is in US dollars. The residual amount is in other currencies.

Bond Maturities

	Nominal volume as of September 30, 2020
Hybrid bonds¹	
Hybrid bond 2014 / 2024 ² / 2074	EUR 1,500 million
Hybrid bond 2015 / 2022 ² / 2075	EUR 1,300 million
Hybrid bond 2019 / 2025 ² / 2079	EUR 1,000 million
Hybrid bond 2019 / 2027 ² / 2079	EUR 750 million
USD bonds^{1, 3}	
Maturity < 1 year	USD 2,997 million
Maturity > 1 year < 5 years	USD 10,858 million
Maturity > 5 years	USD 10,793 million
EUR bonds^{1, 3}	
Maturity < 1 year	EUR 750 million
Maturity > 1 year < 5 years	EUR 5,500 million
Maturity > 5 years	EUR 6,000 million
JPY bonds¹	
Maturity < 1 year	JPY 10 billion
Maturity > 1 year < 5 years	JPY 10 billion
Maturity > 5 years	-

¹ The bonds are issued in the functional currency of the issuing entity and mainly have a fixed coupon.

² Date of first option to redeem the bond early at par.

³ Bonds with nominal volumes of USD 2,500 million and EUR 750 million bear variable rates of interest.

Governmental, Legal, Tax and Arbitration Proceedings

As a global company with a diverse business portfolio, the Bayer Group is exposed to numerous legal risks, particularly in the areas of product liability, competition and antitrust law, anticorruption, patent disputes, tax assessments and environmental matters. The outcome of any current or future proceedings cannot normally be predicted. It is therefore possible that legal or regulatory judgments or future settlements could give rise to expenses that are not covered, or not fully covered, by insurers' compensation payments and could significantly affect our sales and earnings. Legal proceedings we currently consider to be material are outlined below. The legal proceedings referred to do not represent an exhaustive list.

Product-related litigation

Xarelto™: In the United States, a large number of plaintiffs alleged personal injuries from the use of Xarelto™, an oral anticoagulant for the treatment and prevention of blood clots. Alleged injuries include cerebral, gastrointestinal or other bleeding and death. Plaintiffs seek compensatory and punitive damages. They claim, among other things, that Xarelto™ is defective and that Bayer knew or should have known of these risks associated with the use of Xarelto™ and failed to adequately warn its users. In March 2019, after prevailing in all six cases that went to trial, Bayer and Janssen reached a global agreement to settle virtually all pending US cases for US\$ 775 million. In January 2020, the settlement – split equally between the two companies – was fully funded and all pending appeals have been dismissed. The claims administrator has begun the process of fund allocation and dismissals of the settled cases will follow. Any remaining cases will need to satisfy requirements or be subject to dismissal.

As of 8 December 2020, ten Canadian lawsuits relating to Xarelto™ seeking class action certification had been served upon Bayer. One of the proposed class actions has been certified. Bayer has filed a motion for leave to appeal. Bayer believes it has meritorious defenses and intends to defend itself vigorously.

Essure™: In the United States, a large number of lawsuits by users of Essure™, a medical device offering permanent birth control with a nonsurgical procedure, had been served upon Bayer. Plaintiffs allege personal injuries from the use of Essure™, including hysterectomy, perforation, pain, bleeding, weight gain, nickel sensitivity, depression and unwanted pregnancy, and seek compensatory and punitive damages. Additional lawsuits are anticipated.

By August 2020, Bayer had reached agreements in principle with plaintiff law firms to resolve approximately 90% of the nearly 39,000 total filed and unfiled U.S. Essure™ claims involving women who allege device-related injuries. The settlements include all of the jurisdictions with significant volumes of Essure™ cases, including the state of California Joint Council Coordinated Proceedings (JCCP) and the Federal District Court for the Eastern District of Pennsylvania (EDPA). The company will pay approximately US\$ 1.6 billion to resolve these claims, including an allowance for outstanding claims, and is in resolution discussions with counsel for the remaining plaintiffs. At the same time, we continue to support the safety and efficacy of the Essure™ device and are prepared to vigorously defend it in litigation where no amicable resolution can be achieved.

As of 8 December 2020, two Canadian lawsuits relating to Essure™ seeking class action certification had been served upon Bayer. One of the proposed class actions was certified. Bayer believes it has meritorious defenses and intends to defend itself vigorously.

Class actions over neonicotinoids in Canada: Proposed class actions against Bayer were filed in Quebec and Ontario (Canada) concerning crop protection products containing the active substances imidacloprid and clothianidin (neonicotinoids). The plaintiffs are honey producers, who have filed a proposed nationwide class action in Ontario and a Quebec-only class action in Quebec. Plaintiffs claim for compensatory damages and punitive damages and allege Bayer and another crop protection company were negligent in the design, development, marketing and sale of neonicotinoid pesticides. The proposed Ontario class action is in a very early procedural phase. In Quebec, a court certified a class proposed by plaintiffs in 2018. Bayer believes it has meritorious defenses and intends to defend itself vigorously.

Roundup™ (glyphosate): As of 9 December 2020, lawsuits from approximately 61,000 plaintiffs claiming to have been exposed to glyphosate-based products manufactured by Bayer's subsidiary Monsanto had been served upon Monsanto in the United States. Glyphosate is the active ingredient contained in a number of Monsanto's herbicides, including

Roundup™-branded products. Plaintiffs allege personal injuries resulting from exposure to those products, including non-Hodgkin lymphoma (NHL) and multiple myeloma, and seek compensatory and punitive damages. Plaintiffs claim, inter alia, that the glyphosate-based herbicide products are defective and that Monsanto knew, or should have known, of the risks allegedly associated with such products and failed to adequately warn its users. Additional lawsuits are anticipated. The majority of plaintiffs have brought actions in state courts in Missouri and California. Cases pending in U.S. federal courts have been consolidated in an MDL in the Northern District of California for common pre-trial management.

In June 2020, Monsanto reached an agreement in principle with plaintiffs, without admission of liability, to settle most of the current Roundup™ litigation, involving most of the total approximately 125,000 then known filed and unfiled claims, and to put in place a mechanism to resolve potential future claims. The total costs of the executed and additional inventory settlements for all outstanding claims are currently expected to be up to US\$ 9.6 billion. Monsanto continues in its efforts to reach settlement in a substantial number of the outstanding claims in the coming months. Monsanto may withdraw from the various settlement agreements if certain eligibility and participation rates are not satisfied. Plaintiffs who opt out of a settlement have the right to pursue their claims separately against the company.

As regards potential future litigation, the company intends to make an additional payment to support a separate class agreement between Monsanto and plaintiffs' counsel. In July 2020, Judge Chhabria of the U.S. District Court for the Northern District of California issued a pre-trial order raising concerns about certain aspects of the class settlement agreement and stating that he was tentatively inclined to deny the motion. The parties subsequently withdrew their motion and are working to comprehensively address the court's questions in a revised issue class proposal. Bayer remains strongly committed to a resolution that simultaneously addresses the current litigation on reasonable terms and provides a viable solution to manage and resolve future litigation.

The three cases that have so far gone to trial – Johnson, Hardeman and Pilliod – will continue through the appeals process and are not covered by the settlement. In July 2020, the Court of Appeal of the State of California (First Appellate District) affirmed the judgment in favor of Johnson but reduced the total judgment from US\$ 78.5 million to approximately US\$ 20.5 million. The court reduced the total compensatory damages award from US\$ 39.3 million to approximately US\$ 10.25 million and the punitive damages award to the same amount. The parties have separately petitioned for appeal to the Supreme Court of California. In October 2020, the court denied the request to review the appeal. Both parties have the option to petition for appeal to the U.S. Supreme Court. Oral argument before the Ninth Circuit Court of Appeal in the first federal case to go to trial (Hardeman) took place in October 2020. A decision by the court is expected for mid-2021. Briefing is complete in the Pilliod case appeal, and no date for oral argument has yet been scheduled. Bayer is convinced that the verdicts are not supported by the evidence at trial and the law and therefore intends to pursue the appeals vigorously.

As of 8 December 2020, 22 total Canadian lawsuits relating to Roundup™ and 14 seeking class action certification had been served upon Bayer.

Bayer believes it has meritorious defenses and intends to defend the safety of glyphosate and our glyphosate-based formulations vigorously.

Dicamba: As of 8 December 2020, lawsuits from approximately 250 plaintiffs had been served upon Bayer's subsidiary Monsanto and codefendant BASF in both state and federal court in the United States alleging that Monsanto's Xtendimax™ herbicide as well as other products containing dicamba caused crop damage from off-target movement. Plaintiffs claim, inter alia, that Monsanto and BASF knew or should have known that the application of dicamba would cause such damage and failed to prevent it. Additional lawsuits are anticipated. In 2018, 35 separate cases were coordinated in an MDL before a federal court in Missouri; the number of cases in the MDL as of 8 December 2020 is approximately 40. In February 2020, the first trial in the MDL proceeding (Bader Farms) resulted in a US\$ 265 million award to the plaintiff, consisting of compensatory damages of US\$ 15 million and punitive damages of US\$ 250 million. Monsanto and codefendant BASF are jointly and severally liable for the total US\$ 265 million award. We disagree with the decision and have filed post-trial motions asking the court to vacate the entire verdict, order a new trial, and/or significantly reduce the punitive damages amount. In the case of Bader Farms there was no competent evidence presented which showed that Monsanto's products were present on the farm and were responsible for the alleged losses. In November 2020, the court denied the post-trial motions but lowered the punitive damages from US\$ 250 million to

US\$ 60 million and left intact the US\$ 15 million compensatory award. Monsanto will appeal to the U.S. Court of Appeals for the 8th Circuit.

In June 2020, Monsanto reached a global agreement with the plaintiffs to settle the dicamba litigation. The settlement provides for the payment of substantiated claims by soybean growers in crop years 2015–2020 who can demonstrate a yield loss due to the application of dicamba products over an Xtend crop. That portion of the settlement is capped at US\$ 300 million. The settlement also provides additional funds of up to US\$ 100 million to pay for claims of dicamba damage by growers of other, non-soybean crops, as well as attorneys' fees, litigation costs, and settlement administration. The settlement assumes a minimum participation rate of 97% of the existing dicamba cases and claims, failing which Monsanto has an option to cancel the settlement agreement. The Bader Farms case is not included in the settlement. In July 2020, a group of approximately 50 Texas vineyard growers approached Monsanto and asserted claims relating to alleged dicamba damage to their vineyards. Those claimants have not yet filed suit, and Monsanto has entered into a tolling and standstill agreement in order to evaluate their claims.

Insurance against statutory product liability claims

In connection with the above-mentioned product-related litigations, Bayer is insured against statutory product liability claims to the extent customary in the respective industries and has, based on the information currently available, taken appropriate accounting measures for anticipated defense costs and will do so in due course for the settlements reported above. However, the accounting measures relating to Essure™, dicamba and Roundup™ (glyphosate) claims exceed the available insurance coverage.

Patent disputes

Adempas™: In 2018, Bayer filed patent infringement lawsuits in a U.S. federal court against Alembic Pharmaceuticals Limited, Alembic Global Holding SA, Alembic Pharmaceuticals, Inc. and INC Research, LLC (together "**Alembic**"), against MSN Laboratories Private Limited and MSN Pharmaceuticals Inc. (together "**MSN**") and against Teva Pharmaceuticals USA, Inc. and Teva Pharmaceutical Industries Ltd. (together "**Teva**"). In 2017, Bayer had received notices of an Abbreviated New Drug Application with a paragraph IV certification ("**ANDA IV**") pursuant to which Alembic, MSN and Teva each seek approval of a generic version of Bayer's pulmonary hypertension drug Adempas™ in the United States. In 2018, the court decided, upon a joint request by Bayer and Teva, that Bayer's patent is valid and infringed by Teva. This terminated the patent dispute with Teva. In 2019, the lawsuit against Alembic was dismissed after the expiry of the only patent at issue in the dispute with Alembic. The patent upheld in the proceeding against Teva continued to be at issue in the dispute with MSN. In December 2020, the parties entered into a settlement agreement pursuant to which MSN was granted a license under the relevant patents to market a generic version of Adempas® tablets beginning on a date shortly before the expiration of Bayer's patent for the active ingredient in 2026 (or earlier under certain circumstances). This terminates the patent disputes regarding Adempas™.

Betaferon™ / Betaseron™: In 2010, Bayer filed a complaint against Biogen Idec MA Inc. in a U.S. federal court seeking a declaration by the court that a patent issued to Biogen in 2009 is invalid and not infringed by Bayer's production and distribution of Betaseron™, Bayer's drug product for the treatment of multiple sclerosis. Biogen is alleging patent infringement by Bayer through Bayer's production and distribution of Betaseron™ and Extavia™ and has sued Bayer accordingly. Bayer manufactures Betaseron™ and distributes the product in the United States. Extavia™ is also a drug product for the treatment of multiple sclerosis; it is manufactured by Bayer, but distributed in the United States by Novartis Pharmaceuticals Corporation, another defendant in the lawsuit. In 2016, the U.S. federal court decided a disputed issue regarding the scope of the patent in Biogen's favor. Bayer disagrees with the decision, which may be appealed at the conclusion of the proceedings in the U.S. federal court. In 2018, a jury decided that Biogen's patent is invalid at the end of a trial regarding Biogen's claims against EMD Serono, Inc. ("**Serono**") and Pfizer Inc. ("**Pfizer**") for infringement of the same patent. In the same year, the court overturned the jury decision and granted judgment in favor of Biogen. Serono and Pfizer appealed. In September 2020, the U.S. Court of Appeals for the Federal Circuit decided that Biogen's patent is invalid. Biogen may seek a review of the decision.

Jivi™ (BAY94-9027): In 2018, Nektar Therapeutics ("**Nektar**"), Baxalta Incorporated and Baxalta U.S., Inc. (together "**Baxalta**") filed another complaint in a U.S. federal court against Bayer alleging that BAY94-9027, approved as Jivi™

in the United States for the treatment of hemophilia, infringes five patents by Nektar. The five patents are part of a patent family registered in the name of Nektar and further comprising a European patent application with the title "Branched polymers and their conjugates". This patent family is different from the one at issue in the earlier patent disputes still pending in the United States and Germany. In 2018, Bayer filed a lawsuit in the administrative court of Munich, Germany, claiming rights to the European patent application based on a past collaboration between Bayer and Nektar in the field of hemophilia. In 2017, Baxalta and Nektar had already filed a complaint in the same U.S. federal court against Bayer alleging that BAY94-9027 infringes seven other patents by Nektar. The seven patents are part of a patent family registered in the name of Nektar and further comprising European patent applications with the title "Polymer-factor VIII moiety conjugates" which are at issue in a lawsuit Bayer had filed against Nektar in 2013 in the district court of Munich, Germany. In this proceeding, Bayer claims rights to the European patent applications based on a past collaboration between Bayer and Nektar in the field of hemophilia. However, Bayer believes that the patent families do not include any valid patent claim relevant for Jivi™. In parallel proceedings before the same U.S. district court over infringement of a Bayer patent by Baxalta's hemophilia treatment Adynovate™, the court ordered Baxalta in September 2019 to pay US\$ 181 million to Bayer following a jury trial in February 2019; the order is subject to an appeal filed by Baxalta.

Bollgard II RR Flex™ / Intacta™: In July 2019, the Cotton Producers Association of the State of Mato Grosso (AMPA) in Brazil filed a patent invalidity action in federal court seeking to invalidate four of Bayer's patents covering Bollgard II RR Flex™, a cotton technology owned by Bayer. In January 2020, the Brazilian patent office, in the court proceedings, acknowledged the validity of all four challenged patents. Two of the patents are also being challenged in administrative nullity proceedings before the Brazilian patent office. One of the patents, the promoter patent, is also at issue in a patent invalidation action filed in Brazilian federal court by the Soybean Growers Association from the State of Mato Grosso (Aprosoja/MT) in 2017 regarding the Intacta™ soybean technology. In addition to the patent invalidity claims, both lawsuits seek a refund of twice the amount of the paid royalties. Both lawsuits were filed as collective actions and are proceeding before the same federal judge. Bayer's Intacta™ soybean technology is further protected by two other patents one of which has been challenged in administrative nullity proceedings before the Brazilian patent office by the Soybean Growers Association from the State of Rio Grande do Sul (Aprosoja/RS).

Bayer believes it has meritorious defenses in the above ongoing patent disputes and intends to defend itself vigorously.

Further legal proceedings

Trasylol™ / Avelox™: A qui tam complaint relating to marketing practices for Trasylol™ (aprotinin) and Avelox™ (moxifloxacin) filed by a former Bayer employee is pending in the U.S. District Court in New Jersey. The case is proceeding with discovery. The U.S. government has declined to intervene at the present time.

Baycol™: A qui tam complaint (filed by the same relator as in the Trasylol™ / Avelox™ complaint) asserting Bayer fraudulently induced a contract with the Department of Defense is pending in the U.S. District Court in Minnesota. The case is proceeding with discovery.

BASF arbitration: In September 2019, Bayer was served with a request for arbitration by BASF SE. BASF alleges to have indemnification claims under the asset purchase agreements signed in 2017 and 2018 related to the divestment of certain Crop Science businesses to BASF. BASF alleges that particular cost items, including certain personnel costs, had not been appropriately disclosed and allocated to some of the divested businesses. Bayer believes it has meritorious defenses and intends to defend itself vigorously.

Newark Bay environmental matters: In the United States, Bayer is one of numerous parties involved in a series of claims brought by federal and state environmental protection agencies. The claims arise from operations by entities which historically were conducted near Newark Bay or surrounding bodies of water, or which allegedly discharged hazardous waste into these waterways or onto nearby land. Bayer and the other potentially responsible parties are being asked to remediate and contribute to the payment of past and future remediation or restoration costs and damages. In 2016, Bayer learned that two major potentially responsible parties had filed for protection under Chapter 11 of the U.S. Bankruptcy Code. While Bayer remains unable to determine the extent of its liability for these matters, this development is likely to adversely affect the share of costs potentially allocated to Bayer.

In the Lower Passaic River matter, a group of more than 60 companies including Bayer is investigating contaminated sediments in the riverbed under the supervision of the United States Environmental Protection Agency (EPA) and other governmental authorities. Future remediation will involve some form of dredging, the nature and scope of which are not yet defined, and potentially other tasks. Occidental Chemical Company ("OCC"), one of the parties potentially liable for cleanup costs in the Lower Passaic River, is performing the remedial design under a consent order with the EPA. Bayer will ultimately be asked to share in the cost of the investigation and the remediation work, which may be substantial if the final remedy involves extensive dredging and disposal of impacted sediments. Bayer, along with a number of other parties, is participating in an EPA-sponsored but non-binding allocation process before an independent allocator. In September 2020, the allocator issued its preliminary findings, which the company is evaluating and is entitled to comment on. In 2018, OCC filed a lawsuit in New Jersey federal court seeking contribution and cost recovery from dozens of other potentially responsible parties, including a Bayer subsidiary, for past and future response costs. Discovery is proceeding and Bayer is currently unable to determine the extent of its liability in this matter. In the Newark Bay matter, an unaffiliated party is currently conducting an investigation of sediments in Newark Bay under EPA supervision. The investigation is in a preliminary stage. Bayer has contributed to certain investigation costs in the past and may incur costs for future response activities in Newark Bay.

Bayer has also been notified by governmental authorities acting as natural resource trustees that it may have liability for natural resource damages arising from the contamination of the Lower Passaic River, Newark Bay and surrounding water bodies. Bayer is currently unable to determine the extent of its liability.

Asbestos: In many cases, plaintiffs allege that Bayer and co-defendants employed third parties on their sites in past decades without providing them with sufficient warnings or protection against the known dangers of asbestos. Additionally, a Bayer affiliate in the United States is the legal successor to companies that sold asbestos products until 1976. Union Carbide has agreed to indemnify Bayer for this liability. Similarly, Bayer's subsidiary Monsanto faces numerous claims based on exposure to asbestos at Monsanto premises without adequate warnings or protection and based on the manufacture and sale of asbestos-containing products. Bayer believes it has meritorious defenses and intends to defend itself vigorously.

PCBs: Bayer's subsidiary Monsanto has been named in lawsuits brought by various governmental entities in the United States claiming that Monsanto, Pharmacia and Solutia, collectively as a manufacturer of PCB, should be responsible for a variety of damages due to PCBs in the environment, including bodies of water, regardless of how PCBs came to be located there. PCBs are chemicals that were widely used for various purposes until the manufacture of PCBs was prohibited by the EPA in the United States in 1979.

In June 2020, Bayer reached an agreement for a nation-wide class settlement to settle claims of approximately 2,500 municipal government entities across the United States for a total payment, including class benefits and attorney fees, of approximately US\$ 650 million. This settlement assumes a minimum participation rate of 98% of all qualified municipal entities, failing which Monsanto will have the option to cancel the settlement agreement. In November 2020, the court denied, without prejudice, the motion for preliminary approval and identified certain discreet areas of concern. In December 2020, the parties filed a revised class agreement. This agreement will require court approval before it becomes effective.

Additionally, in June 2020, Bayer reached agreements to settle individual suits brought by the Attorney Generals of the States of New Mexico and Washington, as well as the District of Columbia for a total amount of approximately US\$ 170 million. If these settlements proceed, they will dispose of the majority of the pending suits brought by government entities. Bayer will continue its vigorous defense of any case that remains pending.

Monsanto also faces numerous lawsuits claiming personal injury and / or property damage due to use of and exposure to PCB products. We believe that we also have meritorious defenses in these matters and intend to defend ourselves vigorously.

Management and Supervisory Bodies

In accordance with the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), Bayer AG has both a Board of Management (*Vorstand*) and a Supervisory Board (*Aufsichtsrat*). The Board of Management is responsible for the management of Bayer's business; the Supervisory Board supervises the Board of Management and appoints its members. The two boards are separate, and no individual may simultaneously be a member of both boards.

Board of Management

The following table shows the current members of Bayer's Management Board, their responsibilities, the date of their initial appointment and their current term of office.

Name	Area of Responsibility	Appointed	Term of Office
Werner Baumann	Chairman of the Board of Management (CEO), Labour Director and Chief Sustainability Officer	1 January 2010	Current term expires 2024
Liam Condon	Member of the Board of Management and Head of Crop Science Division. Also responsible for the regions Latin America and Africa.	1 January 2016	Current term expires 2023
Wolfgang Nickl	Member of the Board of Management and responsible for Finance (Chief Financial Officer) and for the region North America.	26 April 2018	Current term expires 2025
Stefan Oelrich	Member of the Board of Management and Head of the Pharmaceuticals Division. Also responsible for the region Europe / Middle East.	1 November 2018	Current term expires 2021
Heiko Schipper	Member of the Board of Management and Head of the Consumer Health Division. Also responsible for the region Asia/Pacific	1 March 2018	Current term expires 2025

No member of the Management Board performs any principal activities outside the Group which are significant with respect to Bayer AG or the Bayer Group.

Supervisory Board

The following table shows the current members of Bayer's Supervisory Board, their principal occupations, the year in which they were first elected or appointed and memberships they held as of the date of this Prosepectus (unless otherwise indicated) on the supervisory boards of other companies or in comparable domestic and foreign controlling bodies.

Name	Position/ Responsibilities/ Education	First Elected	Memberships on other Supervisory Boards or in comparable domestic and foreign Controlling Bodies
Prof. Dr. Norbert Winkeljohann	Chairman of the Supervisory Board, Independent management consultant	2018	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Georgsmarienhütte Holding GmbH heristo aktiengesellschaft (Chairman) Sievert AG (Chairman) Bohnenkamp AG (Chairman)

Name	Position/ Responsibilities/ Education	First Elected	Memberships on other Supervisory Boards or in comparable domestic and foreign Controlling Bodies
Oliver Zühlke	Vice Chairman of the Supervisory Board, Chairman of the Bayer Central Works Council	2007	-
Dr. Paul Achleitner	Chairman of the Supervisory Board of Deutsche Bank AG	2002	Deutsche Bank AG (Chairman) Henkel AG & Co. KGaA (Shareholders' Committee)
Dr. rer. nat. Simone Bagel-Trah	Chairwoman of the Supervisory Board of Henkel AG & Co. KGaA and Henkel Management AG and Shareholders' Committee of Henkel AG & Co. KGaA	2014	Henkel AG & Co. KGaA (Chairwoman) Henkel Management AG (Chairwoman) Heraeus Holding GmbH Henkel AG & Co. KGaA (Shareholders' Committee, Chairwoman)
Horst Baier	Independent Consultant	2020	DIAKOVERE gGmbH Ecclesia Holding GmbH Whitbread PLC (Board of Directors)
Dr. Norbert W. Bischofberger	President and Chief Executive Officer of Kronos Bio, Inc.	2017	Kronos Bio, Inc. (Board of Directors) Morphic Therapeutics, Inc. (Board of Directors)
André van Broich	Chairman of the Bayer Group Works Council and Chairman of the Works Council of the Dormagen site	2012	-
Ertharin Cousin	Independent Consultant	2019	-
Dr. Thomas Elsner	Chairman of the Managerial Employees' Committee of Bayer AG, Leverkusen and Chairman of the Bayer Group Managerial Employees' Committee	2017	-
Johanna W. (Hanneke) Faber	President Global Foods & Refreshments Unilever N.V./plc	2016	-
Colleen A. Goggins	Independent Consultant	2017	The Toronto-Dominion Bank (Board of Directors) IQVIA Holdings Inc. (Board of Directors) SIG Combibloc Services AG (Board of Directors)
Robert Gundlach	Chairman of the Works Council of the Berlin site	2019	-
Heike Hausfeld	Chairwoman of the Works Council of the Leverkusen site	2017	-
Reiner Hoffmann	Chairman of the German Trade Union Confederation	2006	-

Name	Position/ Responsibilities/ Education	First Elected	Memberships on other Supervisory Boards or in comparable domestic and foreign Controlling Bodies
Frank Löllgen	North Rhine District Secretary of the German Mining, Chemical and Energy Industrial Union	2015	Evonik Industries AG IRR – Innovationsregion Rheinisches Revier GmbH
Prof. Dr. Wolfgang Plischke	Independent Consultant	2016	Evotec AG (Chairman)
Petra Reinbold-Knape	Member of the Executive Committee of the German Mining, Chemical and Energy Industrial Union	2012	Covestro AG Covestro Deutschland AG
Andrea Sacher	Vice Chairwoman of the Bayer Central Works Council and Vice Chairwoman of the Works Council of the Berlin site	2020	-
Michael Schmidt-Kießling	Chairman of the Works Council of the Elberfeld site	2012	-
Prof. Dr. med. Dr. h.c. mult. Otmar D. Wiestler	President of the Herman von Helmholtz Association of German Research Centers e.V.	2014	-

The business address of each member of the Board of Management and the Supervisory Board is Bayer Aktiengesellschaft, Kaiser-Wilhelm-Allee 1, 51373 Leverkusen, Germany.

Conflicts of Interest

There are no potential conflicts of interest between any duties of the members of the Board of Management or the Supervisory Board toward Bayer and their respective private interests and/or other duties.

Declaration of Conformity

With respect to the past, the following declaration refers to the 7 February 2017 version of the Code. With respect to present and future corporate governance practices at Bayer AG, the following declaration refers to the Code as amended on 16 December 2020.

"Pursuant to Section 161 of the German Stock Corporation Act, the Board of Management and Supervisory Board of Bayer AG hereby declare as follows:

The company has been in compliance with the recommendations of the Code since issuance of the last annual compliance declaration in December 2019.

All the recommendations of the Code will be complied with in full in the future."

No further declaration has been issued since December 2020.

Selected Financial Information

This selected Financial Information has been extracted or derived from the audited consolidated financial statements of the Bayer Group as of and for the year ended 31 December 2019 and the unaudited condensed consolidated interim financial information of the Bayer Group as of and for the nine months ended 30 September 2020 or from the Issuer's internal or external accounting records. The consolidated financial statements have been prepared according to the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB), London, and the interpretations of the IFRS Interpretations Committee, both as endorsed by the EU and in effect at the end of the respective reporting periods. The condensed consolidated interim financial information has been prepared in accordance with the IFRS accounting policies and measurement principles.

	Nine months ended 30 September		Financial year ended 31 December	
	2020	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽²⁾	2018 ⁽³⁾
<i>(amounts in EUR million)</i>	<i>(unaudited)</i>		<i>(audited)</i>	
Net Sales	31,405	32,795	43,545	36,742
Net income	(10,803)	2,677	4,091	1,695
Net cash provided by (used in) operating activities	4,152	4,961	8,207	7,917

⁽¹⁾ Restated. Nine months ended 30 September 2019 figures extracted from the restated comparative figures as included in the unaudited condensed consolidated interim financial information as of and for the nine months ended 30 September 2020.

⁽²⁾ Amounts as reported in the consolidated financial statements as of and for the financial year ended 31 December 2019. The figures are not restated to give effect to a modified value flow concept that was introduced throughout the Bayer Group on 1 January 2020.

⁽³⁾ Restated. 2018 figures extracted from the restated comparative figures as included in the consolidated financial statements as of and for financial year ended 31 December 2019.

	As of 30 September 2020	As of 31 December	
		2019 ⁽²⁾	2018 ⁽¹⁾
<i>(amounts in EUR million)</i>	<i>(unaudited)</i>	<i>(audited)</i>	
Total assets	119,520	126,258	126,732
Equity	31,477	47,517	46,148

⁽¹⁾ Restated. 2018 figures extracted from the restated comparative figures as included in the consolidated financial statements as of and for financial year ended 31 December 2019.

⁽²⁾ Amounts as reported in the consolidated financial statements as of and for the financial year ended 31 December 2019. The figures are not restated to give effect to a modified value flow concept that was introduced throughout the Bayer Group on 1 January 2020.

Alternative Performance Measures

This Prospectus contains non-IFRS measures and ratios which are not required by, or presented in accordance with, IFRS or the accounting standards of any other jurisdiction ("**Alternative Performance Measures**"). The Alternative Performance Measures may not be comparable to other similarly titled measures of other companies and should be considered together with Bayer Group's IFRS results. The Issuer has provided these Alternative Performance Measures because it believes they provide investors with additional information to assess the operating performance and financial standing of Bayer Group's business activities.

EBIT, EBITDA and EBITDA before special items

"**EBIT**" (earnings before interest and taxes) serves to present a company's performance while eliminating the effects of differences among local taxation systems and different financing activities.

"**EBITDA**" stands for earnings before interest, taxes, depreciation and impairment losses / loss reversals on property, plant and equipment, impairment losses on goodwill, and amortization and impairment losses / loss reversals on other intangible assets. This performance indicator neutralizes the effects of the financial result along with distortions of operational performance that result from divergent depreciation and amortization methods and the exercise of measurement discretion. EBITDA is EBIT plus the amortization of intangible assets and the depreciation of property, plant and equipment, plus impairment losses and minus impairment loss reversals, recognized in profit or loss during the reporting period.

"**EBITDA before special items**" shows the development of the operational business irrespective of the effects of special items, i.e. special effects for the Bayer Group with regard to their nature and magnitude. These may include acquisition costs, divestments, litigations, restructuring, integration costs, impairment losses and impairment loss reversals. In the calculation of EBITDA before special items, special charges are added, and special gains subtracted.

	Nine months ended 30 September		Financial year ended 31 December		
	2020	2019 ⁽²⁾	2019 ⁽⁴⁾	2019	2018 ⁽¹⁾
<i>(amounts in EUR million)</i>	<i>(unaudited)</i>		<i>(unaudited)</i>	<i>(audited, unless otherwise indicated)</i>	
Income before income taxes	(18,623)	2,842	2,853	2,880	1,886
Financial result	(939)	(931)	(1,309)	(1,309)	(1,568)
EBIT	(17,684)	3,773	4,162	4,189	3,454
Depreciation, amortization and impairments	12,750	3,761	5,367	5,365	6,241
EBITDA ⁽³⁾	(4,934)	7,535	9,529	9,554	9,695
Special items ⁽³⁾	(14,003)	(1,463)	(1,945)	(1,949)	726
EBITDA before special items	9,069	8,998	11,474	11,503	8,969

⁽¹⁾ Restated. 2018 figures extracted from the restated comparative figures as included in the consolidated financial statements as of and for financial year ended 31 December 2019.

⁽²⁾ Restated. Nine months ended 30 September 2019 figures extracted from the restated comparative figures as included in the unaudited condensed consolidated interim financial information as of and for the nine months ended 30 September 2020.

⁽³⁾ Unaudited for financial years ended 31 December 2018 and 2019.

⁽⁴⁾ Restated. 2019 figures are restated to give effect to a modified value flow concept that was introduced throughout the Bayer Group on 1 January 2020.

Free Cash Flow

"**Free Cash Flow**" is an alternative performance measure that is based on the cash flow from operating activities under IAS 7. Free Cash Flow illustrates the cash flows available for paying dividends and reducing debt as well as for investing in innovation and acquisitions. It is calculated by subtracting cash outflows for additions to property, plant and equipment and intangible assets from the cash flow from operating activities from continuing and discontinued operations, adding interest and dividends received along with interest received from interest-rate swaps, and deducting interest paid including interest-rate swaps.

	Nine months ended 30 September		Financial year ended 31 December	
	2020	2019	2019	2018
<i>(amounts in EUR million)</i>	<i>(unaudited)</i>		<i>(audited unless otherwise indicated)</i>	
Net cash provided by (used in) operating activities	4,152	4,961	8,207	7,917
Cash outflow for PPE and intangible assets	(1,525)	(1,582)	(2,650)	(2,593)
Interest and dividends received	76	96	135	247
Interest paid / received including interest-rate swaps & interest received from interest-rate swaps	(857)	(953)	(1,478)	(919)
Free Cash Flow ⁽¹⁾	1,846	2,522	4,214	4,652

⁽¹⁾ Unaudited for financial years ended 31 December 2018 and 2019.

Net Financial Debt

"Net Financial Debt" is an important financial management indicator for the Bayer Group and is used both internally and externally in assessing its liquidity, capital structure and financial flexibility.

	As of 30 September	As of 31 December	
	2020	2019	2018
<i>(amounts in EUR million)</i>	<i>(unaudited)</i>	<i>(audited, unless otherwise indicated)</i>	
Bonds and notes / promissory notes	37,695	33,569	35,402
Liabilities to banks ⁽¹⁾	3,882	4,062	4,865
Lease liabilities	1,146	1,251	399
Liabilities from derivatives ⁽²⁾	71	123	172
Other financial liabilities	656	89	556
Receivables from derivatives ⁽²⁾	(249)	(76)	(137)
Financial debt ⁽³⁾	43,201	39,018	41,257
Cash and cash equivalents	(5,067)	(3,185)	(4,052)
Current financial assets ^{(3) (4)}	(9,866)	(1,282)	(930)
Shares in Covestro ^{(3) (5)}	-	(483)	(596)
Net Financial Debt ⁽³⁾	28,268	34,068	35,679

⁽¹⁾ Including both financial and nonfinancial liabilities.

⁽²⁾ Including the market values of interest-rate and currency hedges of recorded transactions.

⁽³⁾ Unaudited for financial years ended 31 December 2018 and 2019.

⁽⁴⁾ Including short-term receivables with maturities between 3 and 12 months outstanding from banks and other companies as well as financial investments in debt and equity instruments that were recorded as current on first-time recognition, Shares in Covestro since 30 June 2020 and Shares in Elanco since 1 August 2020.

⁽⁵⁾ Shares in Covestro in the amount of € 494 Mio. are included under "current financial assets" as of 30 September 2020.

Leverage Ratio

The "**Leverage Ratio**" illustrates the ratio between Bayer Group's indebtedness and its earnings.

The Leverage Ratio is calculated as follows:

$$\frac{\begin{array}{r} \text{Net Financial Debt} \\ \textit{plus} \\ \text{Provisions for pensions and other post-employment benefits} \\ \textit{less} \\ \text{50\% of the outstanding nominal amount of the Group's hybrid bonds} \end{array}}{\text{EBITDA before special items for the relevant period}}$$

As of 31 December 2019, the Leverage Ratio of Bayer was 3.5x (31 December 2018: 4.4x, 31 December 2017: 1.0x), calculated based on initially reported figures before restatements.

Trend Information and Significant Changes

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and Bayer Group since 31 December 2019.

The direct and indirect effects of the COVID-19 pandemic are leading to reduced longer-term growth expectations in the agricultural industry in particular. This is compounded by in some cases significant negative currency effects and an adjustment to the cost of capital. This has triggered an impairment test for the Division Crop Science. As a result, the Group has had to take noncash impairment charges of €9.3 billion on various assets in our agricultural business, including goodwill. We anticipate the COVID-19 pandemic will continue to impact our business over the course of 2020 and beyond.

There has been no significant change in the financial position or in the financial performance of the Issuer and Bayer Group since 30 September 2020, other than described under "*Recent Events*" below.

Recent Events

Other

In October 2020 Bayer acquired Asklepios BioPharmaceutical, Inc. (AskBio), a US-headquartered biopharmaceutical company specialized in the research, development and manufacturing of gene therapies across different therapeutic areas. Under the terms of the agreement, Bayer will pay an upfront consideration of US\$ 2 billion and potential success-based milestone payments of up to US\$ 2 billion. 75 per cent. of the potential success-based milestone payments are expected to be due during the course of the next five years and the remaining amount later thereafter.

On 30 November 2020 Bayer placed 54.5 million shares of Elanco Animal Health Incorporated ("**Elanco**") at a price of US\$ 30.25 per share pursuant to an SEC-registered public offering of Elanco shares. At completion, Bayer received gross proceeds of approximately US\$ 1.649 billion. Bayer had granted the underwriters a 30-day option to purchase up to an additional 8.175 million Elanco shares on the same terms and conditions. This option was executed on 15 December 2020 leading to additional gross proceeds of approximately US\$ 247.3 million. In connection with the completion of Bayer's sale of its Animal Health business unit to Elanco, Bayer had received 72.9 million Elanco shares, corresponding to approximately 15.5 per cent. of Elanco's outstanding shares. Bayer intends to divest the remaining stake in Elanco in due course.

TAXATION WARNING

The tax legislation of the investor's country of residence and of the Issuer's country of incorporation may have an impact on the income received from the Notes.

No comment is made, or advice given by the Issuer or any Joint Bookrunner in respect of taxation matters relating to the Notes and each investor is advised to consult its own professional adviser.

SUBSCRIPTION AND SALE OF THE NOTES

General

Pursuant to a subscription agreement dated 8 January 2021 (the "**Subscription Agreement**") among the Issuer and the Joint Bookrunners, the Issuer has agreed to sell to the Joint Bookrunners, and the Joint Bookrunners have agreed, subject to certain customary closing conditions, to purchase, the Notes on 12 January 2021. The Issuer has furthermore agreed to pay certain fees to the Joint Bookrunners and to reimburse the Joint Bookrunners for certain expenses incurred in connection with the issue of the Notes.

The Subscription Agreement provides that the Joint Bookrunners under certain circumstances will be entitled to terminate the Subscription Agreement. In such event, no Notes will be delivered to investors. Furthermore, the Issuer has agreed to indemnify the Joint Bookrunners against certain liabilities in connection with the offer and sale of the Notes.

Certain of the Joint Bookrunners and their respective affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Bayer AG and its affiliates. Proceeds of the issuance of the Notes may be used to repay a portion or all of the loan financing from such creditors. In addition, certain Joint Bookrunners and their respective affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, Bayer AG and its affiliates in the ordinary course of business. In particular, in the ordinary course of their business activities, the Joint Bookrunners and their respective affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of Bayer AG or its affiliates. Certain of the Joint Bookrunners or their respective affiliates that have a lending relationship with Bayer AG routinely hedge their credit exposure to Bayer AG consistent with their customary risk management policies. Typically, such Joint Bookrunners and their respective affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued. Any such positions could adversely affect future trading prices of the Notes. The Joint Bookrunners and their respective affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

There are no interests of natural and legal persons involved in the issue, including conflicting ones, that are material to the issue.

Selling Restrictions

General

Each Joint Bookrunner has acknowledged that other than explicitly mentioned in this Prospectus no action is taken or will be taken by the Issuer in any jurisdiction that would permit a public offering of the Notes, or possession or distribution of any offering material relating to them, in any jurisdiction where action for that purpose is required.

Each Joint Bookrunner has represented and agreed that it will comply with all applicable laws and regulations in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes any offering material relating to them.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

Each Joint Bookrunner has represented, warranted and agreed that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision the expression retail investor means a person who is one (or more) of the following:

- (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II (as amended); or

- (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II.

United Kingdom

Prohibition of Sales to UK Retail Investors

Each Joint Bookrunner has represented and agreed that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus in relation thereto to any retail investor in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or
 - (ii) a customer within the meaning of the provisions of the FSMA and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; and
- (b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

Other regulatory restrictions

Each Joint Bookrunner has represented, warranted and agreed that:

- (i) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer, and
- (ii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to the Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

United States of America and its territories

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within the United States or to, or to the account of benefit of, U.S. persons except in transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by the U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder.

Each Joint Bookrunner has represented and agreed that except as permitted by the Subscription Agreement, it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver any Notes (i) as part of their distribution and any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Issue Date, within the United States or to, for the account of benefit of, U.S. persons, and will have sent to each dealer to which it sells the Notes and any related guarantee during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of the Notes, an offer or sale of the Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

Singapore

Each Joint Bookrunner has acknowledged that this Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Joint Bookrunner has represented and agreed that it has not offered or sold any Notes or caused the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Notes or cause the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the Notes, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore, as modified or amended from time to time (the "SFA")) pursuant to Section 274 of the SFA, (ii) to a relevant person (as defined in Section 275(2) of the SFA) pursuant to Section 275(1) of the SFA, or any person pursuant to Section 275(1A) of the SFA, and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where Notes are subscribed or purchased under Section 275 of the SFA by a relevant person which is:

- (a) a corporation (which is not an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA)) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or
- (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor,

securities or securities-based derivatives contracts (each term as defined in Section 2(1) of the SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within six months after that corporation or that trust has acquired the Notes pursuant to an offer made under Section 275 of the SFA except:

- (i) to an institutional investor or to a relevant person, or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(4)(i)(B) of the SFA;
- (ii) where no consideration is or will be given for the transfer;
- (iii) where the transfer is by operation of law;
- (iv) as specified in Section 276(7) of the SFA; or
- (v) as specified in Regulation 37A of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Securities and Securities-based Derivatives Contracts) Regulations 2018.

Switzerland

The offering of the Notes in Switzerland is exempt from the requirement to prepare and publish a prospectus under the Swiss Financial Services Act ("**FinSA**") as the Notes (i) have a minimum denomination of CHF 100,000 (or equivalent in another currency) or more, and (ii) will not be admitted to trading on any trading venue (SIX Swiss Exchange Ltd. or on any other exchange or any multilateral trading facility) in Switzerland.

Neither this Prospectus, nor any other offering or marketing material relating to the Notes constitutes a prospectus pursuant to the FinSA or has been approved by a Swiss review body within the meaning of article 52 of the FinSA, and no such prospectus has been or will be prepared for, or in connection with, the offering of the Notes. No "Key Information Document" (*Basisinformationsblatt*) according to the FinSA or any other equivalent document under the FinSA has been prepared in relation to the Notes.

GENERAL INFORMATION

1. **Authorisations:** The creation and issue of the Notes has been authorised by a resolution of the Board of Management (*Vorstand*) of the Issuer on 10 December 2020 and by a resolution of the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) of the Issuer on 14 December 2020.
2. **Expenses of Admission to Trading:** The total expenses related to the admission to trading of the Notes are expected to amount to approximately EUR 35,000.
3. **Clearing Systems:** Payments and transfers of the Notes will be settled through Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium and Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg.

The 2025 Notes have the following securities codes:

ISIN: XS2281342878

Common Code: 228134287

German Securities Code (WKN): A3H3EU

The 2029 Notes have the following securities codes:

ISIN: XS2281343256

Common Code: 228134325

German Securities Code (WKN): A3H3EV

The 2031 Notes have the following securities codes:

ISIN: XS2281343413

Common Code: 228134341

German Securities Code (WKN): A3H3EW

The 2036 Notes have the following securities codes:

ISIN: XS2281343686

Common Code: 228134368

German Securities Code (WKN): A3H3EX

4. **Eurosystem Eligibility:** The Notes are intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility.

This does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that the Eurosystem eligibility criteria have been met.

5. **Listing and Admission to Trading:** Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for each Series of Notes to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market (which is a regulated market for the purposes of MiFID II) and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange on or around the Issue Date.
6. **Documents on Display:** Electronic versions of the following documents are available on the Issuer's website:
 - (a) the articles of association of the Issuer (accessed by using the hyperlink "https://www.bayer.com/sites/default/files/articles-of-incorporation-of-bayer-ag_0.pdf"); and
 - (b) the documents incorporated by reference into this Prospectus (accessed by using the hyperlinks set out in the section "*Documents Incorporated by Reference*" below).

This Prospectus and any supplement to this Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

7. **Third Party Information:** With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) neither the Issuer nor any Joint Bookrunner has independently verified any such information and neither the Issuer nor any Joint Bookrunner accepts any responsibility for the accuracy thereof.

8. **Yield:**

For the investors, the yield of the 2025 Notes is 0.013 per cent. *per annum*.

For the investors, the yield of the 2029 Notes is 0.455 per cent. *per annum*.

For the investors, the yield of the 2031 Notes is 0.722 per cent. *per annum*.

For the investors, the yield of the 2036 Notes is 1.065 per cent. *per annum*.

Such yields are calculated in accordance with the ICMA (International Capital Markets Association) Method. The ICMA method determines the effective interest rate on Notes by taking into account accrued interest on a daily basis. The yields mentioned above are calculated at the Issue Date on the basis of the issue price for each series, respectively.

9. **Ratings:** The Notes are expected to be rated "Baa1" by Moody's¹, "BBB" by S&P² and "BBB+" by Fitch³.

Moody's, S&P and Fitch are established in the European Union and are registered under the CRA Regulation⁴.

Investors in the Notes should be aware that a credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

10. **Legal Entity Identifier:** The LEI of Bayer AG is 549300J4U55H3WP1XT59.

¹ Moody's defines "Baa1" as follows: "Obligations rated Baa are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category."

² S&P defines "BBB" as follows: "An obligation rated 'BBB' exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation. Ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the rating categories."

³ Fitch defines "BBB+" as follows: "'BBB' ratings indicate that expectations of default risk are currently low. The capacity for payment of financial commitments is considered adequate but adverse business or economic conditions are more likely to impair this capacity. The modifiers '+' or '-' may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories."

⁴ The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The pages specified below of the following documents which have previously been published or are published simultaneously with this Prospectus and which have been filed with the CSSF are incorporated by reference into this Prospectus: (i) the unaudited Quarterly Statement Third Quarter 2020 of Bayer AG (the "**Unaudited Q3 Statement 2020**"), (ii) the audited Annual Report of Bayer AG for the fiscal year ended 31 December 2019 (the "**Audited Annual Report 2019**") and (iii) the audited Annual Report of Bayer AG for the fiscal year ended 31 December 2018 (the "**Audited Annual Report 2018**"), each containing the English language translation of the respective German language consolidated financial statements of the Issuer and in case of the Audited Annual Report 2019 and the Audited Annual Report 2018 of the German language auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) in respect thereof.

(1) Extracted from: Bayer AG – Unaudited Q3 Statement 2020

Bayer Group Consolidated Income Statements	Page 17
Bayer Group Consolidated Statements of Financial Position	page 18
Bayer Group Consolidated Statements of Cash Flow	page 19
Reporting Principles	pages 20-22

(2) Extracted from: Bayer AG – Audited Annual Report 2019

Bayer Group Consolidated Income Statements	page 135
Bayer Group Consolidated Statements of Comprehensive Income	page 136
Bayer Group Consolidated Statements of Financial Position	page 137
Bayer Group Consolidated Statements of Changes in Equity	pages 138-139
Bayer Group Consolidated Statements of Cash Flow	page 140
Notes to the Consolidated Financial Statements of the Bayer Group	pages 141-225
Independent auditor's report ⁵	pages 227-234

(3) Extracted from: Bayer AG – Audited Annual Report 2018

Bayer Group Consolidated Income Statements	page 170
Bayer Group Consolidated Statements of Comprehensive Income	page 171
Bayer Group Consolidated Statements of Financial Position	page 172
Bayer Group Consolidated Statements of Changes in Equity	pages 173-174
Bayer Group Consolidated Statements of Cash Flow	page 175
Notes to the Consolidated Financial Statements of the Bayer Group	pages 176-262
Independent auditor's report ⁶	pages 264-273

⁵ The audit opinion refers to the German-language consolidated financial statements and the combined management report of the Group and the Issuer as a whole and not solely to the respective consolidated financial statements incorporated by reference.

⁶ The audit opinion refers to the German-language consolidated financial statements and the combined management report of the Group and the Issuer as a whole and not solely to the respective consolidated financial statements incorporated by reference.

All of these pages shall be deemed to be incorporated by reference into, and to form part of, this Prospectus.

The non-incorporated parts of such documents, i.e. the pages not listed in the table above, are either not relevant for the investor or covered elsewhere in the Prospectus.

Copies of documents incorporated by reference in this Prospectus may be obtained (without charge) from the registered office of the Issuer and the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Electronic versions of the documents incorporated by reference are also available on the website of the Issuer (<https://www.investor.bayer.com>) can be accessed by using the following hyperlinks:

(1) Bayer AG - Unaudited Q3 Statement 2020:

<https://www.bayer.com/sites/default/files/bayer-ag-quarterly-statement-q3-2020.pdf>

(2) Bayer AG – Audited Annual Report 2019:

https://www.bayer.com/sites/default/files/bayer-ag-annual-report-2019_0.pdf

(3) Bayer AG – Audited Annual Report 2018:

https://www.bayer.com/sites/default/files/bayer_ar18_entire.pdf

Issuer

Bayer Aktiengesellschaft
51368 Leverkusen
Germany

Principal Paying Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

Joint Bookrunners

Banco Santander, S.A.
Ciudad Grupo Santander
Avenida de Cantabria s/n
Edificio Encinar, planta baja,
28660, Boadilla del Monte, Madrid
Spain

Barclays Bank Ireland PLC
One Molesworth Street
Dublin 2
DO2RF29
Ireland

HSBC Continental Europe
38, avenue Kléber
75116 Paris
France

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Ciudad BBVA
C/ Saucedo, 28
Edificio Asia - 2nd Floor
28050 Madrid
Spain

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
12 Place des Etats-Unis
CS 70052
92547 Montrouge Cedex
France

Coöperatieve Rabobank U.A.
Croeselaan 18
3521CB Utrecht
The Netherlands

SMBC Nikko Capital Markets Europe GmbH
Neue Mainzer Strasse 52-58
60311 Frankfurt am Main
Germany

Standard Chartered Bank AG
Taunusanlage 16
60325 Frankfurt am Main
Germany

Wells Fargo Securities Europe S.A.
1, rue Paul Cezanne
75008 Paris
France

Auditors to the Issuer

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Rosenheimer Platz 4
81669 München
Germany

Legal Advisers

To the Issuer

Linklaters LLP
Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Germany

To the Joint Bookrunners

Clifford Chance Partnerschaft mbB
Junghofstraße 14
60311 Frankfurt am Main
Germany